



SOCIEDAD ANONIMA

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

31 MAR. 1997

RECEPCIONADO EN LA
Nº 1577 11577

1996

INFORME ANUAL

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 4892



E J E R C I C I O 4 3

CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS Y
DOCUMENTACION
FINANCIERA DEL
GRUPO KOIPE



Grupo Eridania Béghin-Say

SUMARIO

INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS.

CUENTAS ANUALES:

- Balance cerrado al 31.12.96
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio comprendido entre el 01.01.96 y el 31.12.96.
- Memoria, incluyendo en anexo los datos de las Sociedades comprendidas en la consolidación.

INFORME DE GESTION



INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS

**INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS****A los Accionistas de Koipe, S.A.:**

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Koipe, S.A. y sus sociedades filiales que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1996 y 1995, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Tal como se menciona en la Nota 4.7 de la memoria adjunta, la Sociedad amortiza las marcas adquiridas, debidamente registradas y una vez comprobado su valor por expertos independientes, linealmente, en un período de cuarenta años, siempre y cuando se mantenga su valor y protección legal, aunque su vida útil sea indefinida. Con fecha 25 de enero de 1995 la Sociedad formuló consulta al Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (I.C.A.C.) relativa a la razonabilidad de la amortización de las marcas en 40 años. En la respuesta de dicho organismo se indica que las marcas y fondo de comercio son de similar naturaleza por lo que el plazo de amortización para las marcas debería ser muy similar al establecido en el Artículo 194 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas para el fondo de comercio. Teniendo en cuenta este criterio y asumiendo que la Sociedad amortizase las marcas de modo sistemático en diez años en lugar de cuarenta, los resultados consolidados del ejercicio 1996 estarían sobrevalorados en 1.690 millones de pesetas (en 1995 estarían sobrevalorados en 1.684 millones de pesetas) y los fondos propios y el inmovilizado inmaterial consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 1996 estarían sobrevalorados en 4.790 millones de pesetas (al 31 de diciembre de 1995 estarían sobrevalorados en 3.100 millones de pesetas).
3. Las principales sociedades del grupo se han acogido a la actualización del balance al 31 de diciembre de 1996 al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996. Los efectos de esta actualización, que se incorporan en las cuentas anuales adjuntas, se describen en las notas 3.1, 4.8, 9.1 y 12.8 de la memoria.

- 4
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad mencionada en el párrafo 2, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Koipe, S.A. y sus sociedades filiales al 31 de diciembre de 1996 y 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
 5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y sus sociedades filiales, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad y sus sociedades filiales.

DELOITTE & TOUCHE



Joaquín Díez Martín
Socio

24 de marzo de 1997

1. CUENTAS ANUALES integradas por:

- 1.1. Balance cerrado al 31.12.96.**
- 1.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio comprendido entre el 01.01.96 y el 31.12.96.**
- 1.3. Memoria, incluyendo en anexo los datos de las Sociedades Consolidadas.**

1.1. Balance cerrado al 31.12.96.

Balance Consolidado GRUPO KOIPE
(en millones de pesetas)

ACTIVO	1986	1985	1984	1983	1982
Inmovilizado	34.089	33.168	35.989	17.422	9.712
Gastos de establecimiento	202	271	296	5	10
Inmov. Inmateriales netas	20.364	20.812	22.526	13	17
Inmov. materiales netas	8.854	8.328	8.482	3.169	3.476
Inmov. financieras	2.683	3.241	3.884	13.811	5.559
Acciones propias	976	716	791	424	650
Fondo comercio consolidación	578	1.307	1.514	0	8.329
De soc. integr. global y puesta equiv.	578	1.307	1.514	0	8.329
Gastos a distribuir en varios Ejercicios	0	0	15	0	0
Activo Circulante	26.220	39.379	35.797	10.129	9.388
Existencias	6.067	13.783	12.740	3.670	2.657
Deudores	19.386	24.834	22.381	6.017	6.321
Inversiones financ. temporales	451	406	286	244	210
Tesorería	295	264	171	155	101
Ajustes periodificación	21	92	239	43	99
TOTAL ACTIVO	60.887	73.654	73.316	27.651	27.429

PASIVO	1986	1985	1984	1983	1982
Fondos propios	44.366	41.698	40.231	17.418	16.453
Capital suscrito	6.480	6.480	6.480	4.307	4.307
Prima de emisión	22.167	22.167	22.167	2.610	2.610
Reservas de revalorización	746	685	685	686	685
Otras reservas soc. domin.	10.359	9.720	7.367	6.315	5.668
Res. soc. integr. global o propor.	2.020	554	321	601	649
Res. soc. puestas en equiv.	71	29	1.540	1.341	882
Diferencias de conversión	-5	-14	0	0	0
Pérdidas y ganancias	2.528	2.077	1.671	1.558	1.652
Intereses minoritarios	0	0	602	0	0
Dif. negat. de Consolidación	8	8	9	0	0
Ingresos a distribuir en varios Ejerc.	229	268	101	83	97
Prov. para riesgos y gastos	1.740	1.484	1.353	260	230
Acreedores a largo plazo	1.230	4.113	2.744	2.318	1.787
Deudas con entidades de crédito	968	4.102	2.686	2.305	1.774
Otros acreedores	262	11	58	13	13
Acreedores a corto plazo	13.314	26.283	28.276	7.482	8.862
Deudas entidades crédito	2.293	13.559	15.783	1.271	1.116
Acreedores comerciales	7.917	9.393	6.794	3.327	4.097
Otras deudas no comerciales	2.463	2.804	5.189	2.706	3.502
Prov. operac. de tráfico	608	505	483	173	146
Ajustes por periodificación	33	22	26	3	1
TOTAL PASIVO	60.887	73.654	73.316	27.651	27.429

**1.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias del
Ejercicio comprendido entre el 01.01.96 y
el 31.12.96.**

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas GRUPO KOIPE
(en millones de pesetas)

	1992	1993	1994	1995	1996	1996	1995	1994	1993	1992
	DEBE					HABER				
Gastos										
Reducción existencias	0	0	645	0	5 250		113 147	49 639	40 316	38 144
Consumos y otros gastos externos	32 022	36 436	44 194	94 932	76 150		2 689	0	1 096	220
Gastos de personal	2 735	3 123	2 638	6 950	6 198		18	0	1	1
Dotación amortización inmovilizado	510	607	591	1 790	1 889		3 678	5 772	6 314	5 144
Variación provisiones de tráfico	836	-464	-155	699	-269		207	121	40	44
Otros gastos de explotación	5 223	5 064	4 913	11 992	10 377		119 739	55 532	47 767	43 553
Total gastos de explotación	41 326	44 766	52 826	116 363	99 595	103 603	119 739	55 532	47 767	43 553
Beneficio de explotación	2 227	3 001	2 706	3 376	4 008					
Gastos financieros	590	906	1 003	2 641	1 402		0	0	0	1
Var. de provisiones de inver. financieras	0	0	0	0	2		294	54	95	391
Diferencias negativas de cambio	63	26	15	66	41		116	34	28	175
Total gastos financieros	653	932	1 078	2 707	1 445	244	498	90	145	569
Resultado financiero negativo	84	787	988	2 209	1 201					
Amort. fondo comerc. consol.	792	0	0	207	116		2 728	180	10	503
Beneficio activ. ordinarias	1 854	2 224	1 898	3 688	3 067	376	2 728	180	10	503
Pérdidas procedentes del inmovilizado	14	7	6	1 365	18		118	1	8	4
Var. prov. inmov. mat., inmat. y financ.	0	101	0	390	203		598	0	0	0
Pérd. enaj. part. soc. consol. int. global	0	0	0	393	3		230	34	0	0
Gastos y pérdidas extraordinarios	44	0	3	32	35		41	24	24	23
Total gastos extraordinarios	58	108	9	2 180	259	496	1 051	80	42	33
Resultados extraord. positivos	0	0	71	0	237	0	1 129	0	66	25
Beneficios antes de impuestos	1 829	2 158	1 969	2 539	3 394	0	1 129	0	66	25
Impuesto sobre beneficios	177	600	298	482	776		64	21	10	6
RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO)	1 652	1 558	1 671	2 077	2 528					

1.3. Memoria, incluyendo en anexo los datos de las Sociedades Consolidadas.

Balance de situación consolidado de Kolpe, S.A. y sociedades filiales
Al 31 de Diciembre de 1996 y 1995 (en miles de pesetas)

Activo	1996	1995	Pasivo	1996	1995
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS - Nota 12		
Gastos de establecimiento	202.246	271.528	Capital suscrito	6.479.911	6.479.911
Inmovilizaciones inmateriales, neto - Nota 8	20.363.712	20.611.882	Prima de emisión	22.166.693	22.166.693
Inmovilizaciones materiales, neto - Nota 9	9.854.337	8.328.037	Reserva de revalorización	746.270	685.266
Inmovilizaciones financieras, neto :			Otras reservas de la Sociedad dominante	10.358.735	9.720.211
Participaciones puestas en equivalencia - Nota 7	1.208.353	3.142.806	Reservas en Sociedades consolidadas por intg. global	2.020.334	554.502
Cartera de valores a largo plazo - Nota 10	52.097	56.954	Diferencias de conversión	71.355	28.697
Otros créditos	1.405.852	41.099	Pérdidas y ganancias atribuible a la Sociedad dominante - beneficios	-5.009	-14.461
Otros deudores - Nota 15.5	-2.263	0	Perdidas y ganancias consolidadas	2.528.027	2.077.221
Provisiones - Nota 10	976.438	715.724	Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio	2.528.027	2.077.221
Acciones de la Sociedad dominante - Nota 12				-37	0
	34.089.464	33.168.030		44.366.279	41.698.040
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN				8.421	8.421
De sociedades conso. por intgr. global - Nota 5	577.881	1.306.920	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION - Nota 6	229.065	267.714
	577.881	1.306.920	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.739.717	1.483.883
			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS - Nota 13		
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Existencias - Nota 11	6.067.092	13.782.700	Deudas con entidades de crédito - Nota 14	968.324	4.102.386
Deudores :			Otros acreedores - Nota 15.5	261.675	10.580
Cientas por ventas y prestación de servicios	15.999.925	16.680.653		1.229.999	4.112.946
Otros deudores	4.102.956	8.957.176	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Provisiones	-717.189	-803.782	Deudas con entidades de crédito - Nota 14	2.292.846	13.558.718
Inversiones financieras temporales :			Acreedores comerciales	7.916.399	9.393.102
Cartera de valores a corto plazo - Nota 10	527.152	411.491	Otras deudas no comerciales - Nota 14.3	2.463.138	2.803.648
Otros créditos	455	71.964	Provisiones para operaciones de trafico	608.341	505.599
Provisiones - Nota 10	-76.444	-76.854	Ajustes por periodificación	32.791	21.858
Tesorería	294.669	263.476			
Ajustes por periodificación	21.035	92.437			
	26.219.651	39.378.961		13.313.515	26.282.925
TOTAL ACTIVO	60.886.996	73.853.911	TOTAL PASIVO	60.886.996	73.853.911

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de Koipe, S.A. y sociedades filiales de los Ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 1996 y 1995 (en miles de pesetas)

Debe	1996	1995	Haber	1996	1995
INGRESOS					
	5.250.558	0	Importe neto de la cifra de negocios	100.574.815	113.147.208
Reduc. exist. prod. term. y en curso	76.149.698	94.932.125	Aumento de existencias de productos terminados	0	2.689.290
Consumos y otros gastos externos	6.197.714	6.949.716	y en curso de fabricación	1.982	18.455
Gastos de personal	1.889.050	1.790.060	Trabajos realizados por la Empresa para el inmovilizado	3.026.241	3.885.002
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	-269.041	699.427	Otros ingresos de explotación		
Variación de las provisiones de tráfico - Nota 16.3	10.377.094	11.992.205			
Otros gastos de explotación - Nota 16.2					
Total gastos de explotación	99.595.073	116.363.543	Total ingresos de explotación	103.603.038	119.739.955
BENEFICIOS DE LA EXPLOTACION					
	4.007.965	3.376.392	Ingresos de participaciones en capital	0	18
Gastos financieros	1.402.606	2.641.350	Otros ingresos financieros	157.245	293.566
Variación de provisiones de inversiones financieras	1.691	0	Beneficios de inversiones financieras temporales - Nota 10.4	0	116.141
Diferencias negativas de cambio	41.049	65.559	Diferencias positivas de cambio	86.696	87.950
Total gastos financieros	1.445.346	2.706.909	Total ingresos financieros	243.941	497.695
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS					
Amort. del fondo de comer. de consolidación - Nota 5.1	115.576	206.989	Participación en beneficio de Sociedades puestas en equivalencia	376.149	2.727.727
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.067.133	3.687.916	Beneficio procedente del inmovilizado - Nota 9.7	398.131	117.928
Pérdidas procedentes del inmovilizado - Nota 3.2	17.610	1.364.967	Beneficio enaj. part. sdades. conso. intr. global - Nota 3.2	2.632	597.821
Variación de prov. de innov. mat. e inmat. - Nota 9.6	203.303	389.752	Beneficio enaj. part. puestas en equivalencia - Nota 7.4	0	229.788
Pérdidas enaj. part. sdades. conso. intr. global - Nota 3.2	3.098	393.670	Subv. de capital transf. al resultado del Ejer. - Nota 4.13	47.917	41.537
Gastos y pérdidas extraordinarios	34.945	31.577	Ingresos-beneficios extraordinarios	46.901	64.358
Total gastos extraordinarios	268.966	2.179.966	Total ingresos extraordinarios	495.581	1.051.432
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS					
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	3.303.789	2.589.382	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	1.128.634
Impuesto sobre beneficios	775.731	482.161			
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.528.027	2.077.221			

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

Distribución / Aplicación del resultado consolidado
(en millones de pesetas)

	1996	1995	1994	1993	1992
Resultado antes de Impuestos	3.304	2.559	1.969	2.158	1.829
Impuesto sobre Sociedades	464	1.281	38	947	15
Otros Impuestos difer. y (anticipados)	312	(799)	260	(347)	162
Resultado del Ejercicio (neto)	2.528	2.077	1.671	1.558	1.652
Dividendos	1.296	1.166	615	603	603
Reservas	1.232	911	1.056	955	1.049

Evolución del resultado y del Cash - Flow consolidados del GRUPO KOIPE
(en millones de pesetas)

Antes de impuestos

	1996	1995	1994	1993	1992
Resultado antes de Impuestos	3.304	2.559	1.969	2.158	1.829
Amortización del Inmovilizado	1.889	1.790	591	607	510
Amortización F.comer. /Marcas	116	207	211	208	792
Cash - Flow	5.309	4.556	2.771	2.973	3.131

Evolución del margen bruto de autofinanciación consolidado del GRUPO KOIPE
(en millones de pesetas)

	1996	1995	1994	1993	1992
Resultado Neto *	2.182	3.547	1.491	1.586	2.031
Amortizaciones	1.889	1.790	591	607	510
Margen Bruto de Autofinanciación	4.071	5.337	2.082	2.193	2.541

* Después de Impuestos y sin resultados de las Sociedades Consolidadas por el método de Puesta en Equivalencia.

Cuadro de Financiación Ejercicio
(en millones de pesetas)

Aplicaciones	1996	1995	1994	1993	1992
Gastos de establecimiento	3	51	225		3
Adquisición inmovilizado					
Inmov. inmateriales	310	19	5		9
Inmov. materiales	1.567	2.338	185	309	513
Inmov. financieras	12	783	24.678	67	5.265
Traspaso Imp. Anticipado L.P.	642				
Adquisición acciones propias	271	191	148	351	352
Dividendos	1.138	597	587	594	751
Actualizac. Balances RDL 7/1996	40				
Adquis. de part. adic. en soc. cons.	3				
Cancelac. o trasp. a corto de deuda a largo	4.103	2.737	2.309	1.774	41
Prov. para riesgos y gastos	125	170	42		
Total aplicaciones	8.214	6.886	28.179	3.095	6.934
Exceso de orig. S/Aplicac.					
Aumento capt. circulante		5.574	4.875	2.121	

Orígenes	1996	1995	1994	1993	1992
Recursos proc. de operaciones	3.707	7.451	2.082	2.289	2.619
Aportación de accionistas					
Ampliación de capital			21.729		
Subvenciones de capital	9	227	7	10	
Trasp. a largo prov. riesgos y gtos.	253				
Deudas a largo plazo	968	4.102	2.686	2.305	1.757
Traspaso Imp. Diferido L.P.	252				
Enajenación de inmovilizado					
Inmov. inmateriales		36			
Inmov. materiales	511	57	12	18	17
Inmov. financieras	2.310	201	58	17	83
Dif. conversión	3	-14			
Enaj. acc. propias	11	110	27	577	22
Recursos aplicados por enaj. de soc. consol.		290			
Incorporac. grupo Elosúa			6.453		
Total orígenes	8.024	12.460	33.054	5.218	4.498
Exceso de Aplicac. S/Orig.					
Disminuc. capt. circulante	190				2.438

Variación del capital circulante
(en millones de pesetas)

Variac.del capital circulante	Ejercicio 1996		Ejercicio 1995		Ejercicio 1994		Ejercicio 1993		Ejercicio 1992	
	Aumento	Disminuc.	Aumento	Disminuc.	Aumento	Disminuc.	Aumento	Disminuc.	Aumento	Disminuc.
Existencias	7.716		1.043		465		1.013		250	
Deudores	5.448		2.473		1.614		304		558	
Acreedores	-12.980		-1.988		-2.643		-1.382		-2.875	
Invers. financ. temp.	45		120		28		34		340	
Tesorería	31		93		113		54		106	
Ajustes periodificación		82		143		1		58		77
Total	76	266	3.729	-1.845	-1.000	578	1.101	-1.020	-1.990	446
Incorporac.grupo Elosúa					6.453					
Variac.capt.circulante	190	5.574	4.875	2.121	2.436					

Recursos procedentes de las operaciones
(en millones de pesetas)

	1996	1995	1994	1993	1992
Beneficio neto del Ejercicio	2.528	2.077	1.671	1.558	1.652
Partidas que no representan variación en capt.circulante	1.179	5.374	411	731	967
Amort. gastos de establecim.	72	75	3	5	4
Amort. inmov. inmaterial	23	26	4	4	5
Amort. inmov. material	1.256	1.152	584	598	501
Amort. f.comercio / marcas	653	2.084			792
Resultado puesta equival.	-376	-2.728	-180	-10	-503
Amort.subvenciones	-48	-41	-24	-24	-24
Prov. inmov. aplicadas	-39				
Dotac.prov. inmov. material	233	390			
Dotac.prov. inmov. financieras	2				
Dotac.prov. riesgos y gastos	128	297	24	121	102
Amort. Acc. Elosúa S.A.		156			
Dividendos soc. puesta equiv.	30	3.963		37	90
Beneficio proc. ventas de inmo. material	-398				
Pérdidas proc. ventas de inmo. material	18				
Beneficio proc. ventas de inmo.financiero	-3				
Pérdidas proc. ventas de inmo.financiero	3				
Activación bases imponibles negativas	-375				
Recursos proced.de las operaciones	3.707	7.451	2.082	2.289	2.619

KOIKE S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995

1. SOCIEDADES DEPENDIENTES

1.1. **Constitución** - KOIKE, S.A. se constituyó el 26 de julio de 1954. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa, en el Tomo 1.205 del libro de sociedades, Folio 14, Hoja SS-4.118.

1.2. **Actividades** - La actividad social consiste en la fabricación y comercialización de aceites vegetales comestibles y otros productos de alimentación en general.

1.3. Las Sociedades donde la participación de KOIKE, S.A. directa o indirectamente, es superior al 50% han sido consolidadas siguiendo el método de integración global, en base a las cuentas anuales de los Ejercicios de doce meses cerrados al 31 de diciembre de 1996 y 1995. Estas Sociedades son las siguientes :

			Porcentaje participación directa		
Nombre	Domicilio	Actividad	31/12/96	31/12/95	31/12/94
Kopinver, S.A.	Pº. del Urumea, 23 San Sebastián	Sdad. cartera	100,00%	100,00%	100,00%
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	Pº. Enamorados, 16 Pamplona	Alimentación	99,98%	99,98%	99,98%
Salgado, S.A.	Víctor Hugo, 5 Madrid	Alimentación	100,00%	100,00%	100,00%
Elosúa, S.A.	Crta. Zamora, Km. 5,5 León	Alimentación	0%	0%	99,56%
Aceites Carbonell, S.A.	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	99,92%	99,92%	0%

			Porcentaje participación indirecta		
Nombre	Domicilio	Actividad	31/12/96	31/12/95	31/12/94
Salgado USA, Inc. (*)	535 Madison Av. (New York)	Alimentación	100,00%	100,00%	100,00%
Aceites Españoles, S.A.(**)	Crta. Zamora, Km. 5,5 León	Alimentación	0%	0%	99,56%
Aceites Carbonell, S.A.(**)	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	0%	0%	99,56%
Macisa, Aceites Ibéricos, S.A.(**)	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	99,92%	99,92%	99,56%

Cetro Aceitunas, S.A.(**)	Párroco V. Moya, 10 Pilas (Sevilla)	Alimentación	99,92%	99,92%	99,56%
Comercial Elosúa, S.A.(**)	Crta. Zamora, Km. 5,5 León	Alimentación	99,92%	99,92%	99,56%
Vinagres y Salsas, S.A.(**)	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	99,92%	99,92%	99,56%
Envasadora Agrícola Leonesa, S.A.(***)	Pol. Indr. de León. Parcela G 21. Onzonilla (León)	Alimentación	0%	0%	72,77%
Inés Córdoba, S.A.(**)	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Transportes	99,92%	99,92%	99,56%
Elosúa Portugal, S.A.(**)	Av. Dugue Avila, 66 Lisboa (Portugal)	Alimentación	99,92%	99,92%	99,56%
Diana Promoción, S.A.(**)	Crta. Zamora, Km. 5,5 León	Merchandising	0%	0%	99,56%
Diana Distribución, S.A.(**)	Crta. Zamora, Km. 5,5 León	Distribución	0%	0%	99,56%
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.(**)	Rosario Pino, 14 Madrid	Alimentación	99,92%	99,92%	99,56%
Elosúa Holding, A.G.(**)	Baarerstrasse, 59 Zug (Suiza)	Alimentación	0%	99,92%	99,36%
Carbonell Nederland B.V.(**)	H. de Vriestraat 32 Nieuw Vennepe (Holland)	Alimentación	99,92%	99,92%	99,36%
Carbonell U.K. Ltd.(**)	34 York street, Twickenham - Middlesex. TW1 3 LJ (Great Brit.)	Alimentación	99,92%	99,92%	99,36%
Carbonell do Brasil (**)	Gregorio Serrao, 121 Sao Paulo (Brasil)	Alimentación	99,92%	99,92%	99,36%
Carbonell GmbH (**)	Stahlburgstrasse, 5 Frankfurt (Alemania)	Alimentación	0%	99,92%	99,36%
Giurlani USA inc. (**)	1625, Campbell. Av. Vambell California (EE.UU.)	Alimentación	0%	0%	74,54%
Alimentos de Argentina (***)	Avda. Senador Pérez, 573 San salvador de Jujuy (Argentina)	Alimentación	0%	0%	72,77%

Alimentos de México (**)	Avda. Ejército Nacional, 728 (México D.F.)	Alimentación	0%	50,78%	50,78%
--------------------------	--	--------------	----	--------	--------

(*) Sociedad perteneciente al Grupo Salgado

(**) Sociedad perteneciente al Grupo Carbonell/Elosúa

(***) Sociedad perteneciente al Grupo Carbonell/Elosúa que en 1995 pasa a pertenecer al Grupo Alimentos Naturales, S.A. (Compañía Asociada).

2. SOCIEDADES ASOCIADAS

Las Sociedades en las que la participación directa o indirecta está incluida entre el 20% y el 50%, inclusive, han sido consolidadas siguiendo el método de puesta en equivalencia, en base a las últimas cuentas anuales disponibles a excepción de la participación en Sociedad Anónima de Alimentación (SAAL) que al venderse en enero de 1996, el ejercicio 1995 se valoró al precio de venta. Dichas Sociedades son las siguientes :

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje participación		
			31/12/96	31/12/95	31/12/94
Sdad. Anónima de Alimentación (SAAL)	M. Tomás Olábarri-B-3º Las Arenas (Vizcaya)	Alimentación	0%	26,67%	26,67%
Daganzo, S.A.	Hermosilla, 29 bajo Madrid	Inmobiliaria	36,00%	36,00%	36,00%
Promociones Guima, S.A.	Hermosilla, 29-bajo Madrid	Inmobiliaria	28,12%	28,12%	28,12%
Alimentos Naturales, S.A.	R. de la Salut, s/nº S.Feliu Llobregat (Barcelona)	Alimentación	25,45%	25,45%	0%
Bisley, S.A.	R. de la Salut, s/nº S.Feliu Llobregat (Barcelona)	Alimentación	25,45%	0%	0%

3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

3.1. **Imagen fiel** - Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de KOIPE, S.A. y sus Sociedades filiales y se presentan, en términos generales, según el Real Decreto 1.815/91, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas.

Se ha incorporado a las cuentas anuales la actualización calculada al amparo del R.D.L. 7/1996.

3.2. Comparación de la información - Los cambios producidos en el perímetro de la consolidación en 1996 y 1995 son los siguientes :

Con efecto 1 de enero de 1996 se dan de baja las siguientes compañías (pertenecientes al Grupo Carbonell/Elosúa) que al 31 de diciembre de 1995 formaban parte del perímetro de consolidación:

- Elosúa Holding, A.G.
- Carbonell GmbH
- Alimentos de México

Los resultados obtenidos en dichas bajas son los siguientes : Carbonell GmbH resultado positivo de 2.632 miles de pesetas y Elosúa Holding, A.G. y Alimentos de México resultado negativo de 1.124 y 1.974 miles de pesetas respectivamente.

Con efecto 1 de enero de 1995 se vendieron las siguientes compañías (pertenecientes al Grupo Carbonell/Elosúa) que al 31 de diciembre de 1994 formaban parte del perímetro de consolidación:

- Diana Promoción, S.A.
- Diana Distribución, S.A.
- Giurlani USA inc.

Los resultados que se obtuvieron por dichas ventas fueron los siguientes : Giurlani USA inc. resultado positivo de 597.821 miles de pesetas y Diana Promoción, S.A. y Diana Distribución, S.A. resultado negativo de 42.962 y 196.164 miles de pesetas respectivamente.

En 1995 se procedió al canje de las acciones que Elosúa, S.A. poseía de Envasadora Agrícola Leonesa, S.A. por acciones de Alimentos Naturales, S.A. pasando el Grupo a poseer el 30,45% de esta última. Esta operación que no tuvo efecto en el resultado del Ejercicio, ocasiona la salida del perímetro de consolidación tanto de Envasadora Agrícola Leonesa, S.A. como de su filial Alimentos de Argentina, S.A. y la consolidación por primera vez mediante el método de la puesta en equivalencia de Alimentos Naturales, S.A.

Como consecuencia de las operaciones comentadas en los párrafos anteriores y de conformidad con la nota 4.7 durante 1995 se ha contabilizado un gasto de 1.340.222 miles de pesetas para amortizar el valor de las Marcas asociadas a las empresas referidas. Dicho gasto se registró en " Pérdidas procedentes del inmovilizado ".

Los importes de la cifra de negocios, del beneficio después de impuesto y del beneficio atribuido a los socios externos que las empresas que en 1996 han salido del perímetro de consolidación aportaron a la cuenta de resultados consolidado del Grupo en 1995 no son significativas.

En septiembre de 1996 se adquiere el 25,45% de Bisley, S.A.

Durante 1995 tuvieron lugar dos fusiones entre empresas del Grupo Carbonell/Elosúa. Con fecha 2 de enero se otorgó la escritura de fusión de Aceites Carbonell, S.A. en Aceites Españoles, S.A. con cambio de denominación social de Aceites Españoles, S.A. a Aceites Carbonell, S.A.. Dicha fusión se inscribió en el Registro Mercantil de Córdoba el 12 de enero y en el Registro Mercantil de León el 31 del mismo mes. Con fecha 31 de Octubre se procedió a la fusión de Elosúa, S.A. en Aceites Carbonell, S.A. amortizándose las acciones propias en poder de Elosúa, S.A. por valor de 156.019 miles de pesetas, siendo este el único efecto de estas operaciones sobre las cuentas consolidadas.

Los resultados obtenidos en todas estas operaciones, se recogen en las rubricas " Pérdidas por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global o proporcional " o " Beneficios por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global o proporcional o puestas en equivalencia " de la cuenta de resultados, según su signo.

4. NORMAS DE VALORACION

4.1. Fondo de comercio de consolidación - Recoge las diferencias positivas surgidas entre el coste de adquisición de la participación y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la filial atribuible a dicha participación, corregida por las diferencias entre el valor de mercado y el contable que sean atribuibles a elementos patrimoniales perfectamente identificables a la fecha de compra. Se presenta deducida de la amortización acumulada que se calcula linealmente entre 5 y 10 años.

De conformidad con el art. 23.4 del Real Decreto 1.815/91 sobre Formulación de Cuentas Consolidadas, la Sociedad identificó elementos de activos susceptibles de absorber al menos en parte, la diferencia entre el coste de adquisición y la parte proporcional de los fondos propios surgida tras las diferentes tomas de participación en Elosúa, S.A.

Estos activos consistentes en las Marcas propiedad del Grupo Elosúa fueron valorados por un experto independiente de prestigio internacional y su importe se registra en el inmovilizado inmaterial. (ver nota 4.7).

La diferencia entre el precio de adquisición del total de la participación en Elosúa, S.A. y la parte proporcional de los Fondos Propios adquiridos no imputado a Marcas se considera Fondo de Comercio de Consolidación y se amortiza en diez años.

4.2. Diferencia negativa de consolidación - Se ha calculado como la diferencia negativa entre el valor contable de la participación minorada en las correcciones de valor, provisiones o pérdidas y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la sociedad en cuestión.

4.3. Participaciones puestas en equivalencia - Las participaciones puestas en equivalencia se valoran por el importe correspondiente al porcentaje que de los fondos propios de la sociedad participada le corresponda, corregidos por las plusvalías tácitas conocidas que existían en el momento de la adquisición y que subsisten.

4.4. Transacciones entre Sociedades en el perímetro de la consolidación - Los saldos y transacciones entre Sociedades que se consolidan mediante el método de integración global han sido eliminados de la consolidación.

4.5. Conversión de cuentas anuales de Sociedades extranjeras consolidadas - Las cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de esta consolidación, se han convertido a pesetas aplicando el método del tipo de cambio de cierre, de conformidad con el Art. 54 del Decreto 1.815 del 20 de diciembre de 1991. Es decir, todos los bienes, derechos y obligaciones se han convertido a pesetas utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre. Las partidas de pérdidas y ganancias se han convertido al tipo de cambio medio ponderado existente en las fechas en que se realizaron las correspondientes operaciones.

Las diferencias entre el importe de los fondos propios de la sociedad extranjera convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulta de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones, se inscribe, con el signo positivo o negativo que le corresponda, en los fondos propios del balance consolidado.

4.6. Gastos de Establecimiento - Corresponden principalmente a gastos de ampliación de capital. Se valoran al precio de adquisición amortizándose linealmente en un plazo de cinco años. En 1996 se han realizado desembolsos por importe de 3.004 miles de pesetas, (en 1995 se realizaron desembolsos por importe de 51.137 miles de pesetas, de los cuales 44.710 miles de pesetas correspondían a gastos de la ampliación de capital llevada a efecto para proceder al canje por acciones de Elosúa, S.A., de fecha 27/12/94). La dotación anual para amortización ascendió a 72.286 miles de pesetas (75.239 miles de pesetas en 1995).

4.7. Inmovilizaciones inmateriales - Las marcas adquiridas correspondientes a los productos comercializados por las Sociedades del Grupo, se valoran y se contabilizan cuando están debidamente registradas y sus valores son comprobados por expertos independientes. Estas marcas se amortizan en 40 años siempre y cuando mantengan su valor y la protección legal, aunque su vida útil sea indefinida. El valor neto asignado a las Marcas que se venden se contabiliza como gasto en el ejercicio de la venta.

De acuerdo con la respuesta realizada por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (I.C.A.C.), de fecha 20 de febrero de 1995, a una consulta formulada por la Sociedad relativa a la razonabilidad del período de amortización de las marcas en cuarenta años, el I.C.A.C. entiende que la frontera entre fondo de comercio y marcas no es muy precisa y en consecuencia, no está justificado que activos que en su opinión son de similar naturaleza, tengan plazos de amortización muy distintos. El I.C.A.C. considera, de acuerdo con lo anterior y en base al principio de prudencia establecido en el artículo 38 del Código de Comercio, que el plazo de amortización para las marcas debe ser muy similar al establecido en el Artículo 194 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas para el fondo de comercio, de forma que el límite máximo de diez años incluido en dicho artículo para ese activo concreto, coincida para la marca en cuestión.

La Sociedad entiende que la frontera entre marca y fondo de comercio está definida en la legislación mercantil y que las marcas constituyen una propiedad industrial de la Sociedad. Tanto el Plan General de Contabilidad como el propio I.C.A.C., en la resolución del 21 de enero de 1992 por la que se dictan normas sobre la valoración del inmovilizado inmaterial, establecen el criterio de amortización de la propiedad industrial en función de su vida útil estimada y, en consecuencia, la Sociedad ha decidido mantener el criterio de amortización adoptado en su día por entender que está en conformidad con la legislación vigente y permite una mejor expresión de la imagen fiel y una aplicación más adecuada del principio de correlación de ingresos y gastos.

Si se hubiese aplicado el criterio del I.C.A.C. de amortizar las marcas en el límite máximo de diez años, el efecto en los resultados consolidados después de impuestos y en los fondos propios consolidados en 1998 sería de una disminución de 1.690 y 4.790 millones de pesetas respectivamente (en 1995 era de 1.684 y 3.100 millones de pesetas respectivamente).

Asimismo incluye los bienes afectos a un contrato de arrendamiento financiero de cuyas condiciones económicas se desprende que se trata en realidad de una adquisición. Se contabilizan como inmovilizado inmaterial en una categoría diferenciada.

Dentro de las inmovilizaciones Inmateriales también se recoge el importe satisfecho por la compra de programas informáticos, valorándose al coste de adquisición, netas de su amortización acumulada. Se amortizan de forma lineal en un plazo máximo de cinco años.

Dentro de este capítulo están las Marcas y el Fondo de Comercio adquiridos como tales a terceros, se contabilizan por su coste y se amortizan de forma lineal en un plazo máximo de diez años.

4.8. Inmovilizaciones materiales - Se encuentran valoradas al coste de adquisición, actualizado de acuerdo con las Leyes de Presupuestos de 1979, 1981 y 1983, y al amparo del R.D.L. 7/1996, se presenta deducida de la amortización acumulada.

La amortización se calcula linealmente en función de los siguientes porcentajes :

Descripción	Activos comprados nuevos	Activos comprados usados
	Coficiente (%)	Coficiente (%)
Construcciones	2 -4	4 -8
Instalaciones técnicas	7 -13	14 -26
Maquinaria	8 -20	16 -40
Ustillaje	8 -20	16 -40
Otras instalaciones	7 -12	14 -24
Mobiliario	8 -12	16 -24
Equipos proc. inform	10 -25	20 -50
Elementos de transporte	10 -28	20 -56
Otro inmovilizado	2 -15	4 -30

Los gastos incurridos por reparación y mantenimiento, que no suponen un incremento de la vida útil, se registran como gastos del Ejercicio.

4.9. Valores mobiliarios a corto y a largo plazo - Los títulos sin cotización oficial se valoran al coste de adquisición, regularizado, en su caso, en virtud de las disminuciones experimentadas en los Fondos Propios de las empresas participadas.

Los títulos que cotizan en Bolsa se valoran al coste de adquisición más los gastos inherentes de la operación, siendo regularizado su valor en función de las minusvalías, que surgen tomando en consideración los valores correspondientes a la cotización del último día del año.

4.10. Créditos no comerciales a corto y a largo plazo - Se registran por el importe entregado. La diferencia con el valor nominal se considera como ingreso financiero en el Ejercicio en que se devengan.

4.11. Existencias - Las existencias se valoran al precio que resulta inferior, entre el valor de coste y el de mercado.

Las materias primas se valoran al coste de adquisición de acuerdo con el método de primera entrada - primera salida.

Los productos terminados y semiterminados se valoran al precio de coste, que incluye materias primas, mano de obra y gastos directos e indirectos imputables a la fabricación.

4.12. Acciones de la Sociedad dominante - Se valoran al coste de adquisición, siempre que dicho valor resulte inferior al de cotización y al teórico patrimonial correspondiente.

4.13. Subvenciones - Las subvenciones de capital recibidas se registran como ingresos diferidos en la cuenta " Ingresos a distribuir en varios ejercicios ", reconociéndose anualmente la parte proporcional del ingreso en función de la amortización del bien financiado. El ingreso en la cuenta de resultados en 1996 por este concepto asciende a 47.917 miles de pesetas (41.537 miles de pesetas en 1995). En 1996 se ha recibido una subvención por importe de 9.546 miles de pesetas y se ha producido una disminución por 278 miles de pesetas en una subvención recibida en 1995, (en 1995 se recibieron subvenciones por importe de 227.379 miles de pesetas y se produjo una disminución por 15.165 miles de pesetas como consecuencia de la salida de consolidación de Envasadora Agrícola Leonesa, S.A.).

Las ayudas al consumo de aceite de oliva, otras ayudas a la exportación, ventas en las Islas Canarias y publicidad realizada en el extranjero se registran, como ingreso, en función de su devengo en la rúbrica " Otros ingresos de explotación ". Las subvenciones a la explotación recibidas en 1996 ascienden a 2.854.941 miles de pesetas, (3.678.230 miles de pesetas en 1995).

4.14. Provisiones para riesgos y gastos - Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, originadas por reclamaciones, litigios en curso, garantías, indemnizaciones, reparaciones extraordinarias y contingencias probables se provisionan de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías.

Las indemnizaciones por despido improcedente se dotan cuando se prevé la rescisión del contrato laboral.

4.15. Deudas a corto y largo plazo - Las deudas con entidades de crédito se registran por el importe dispuesto. Las diferencias con el valor de reembolso se consideran gasto financiero en el Ejercicio en que se devengan.

El resto de la deuda se registra por su valor de reembolso.

Se clasifica a corto plazo la parte de la deuda que vence en un año en la fecha de cierre de las cuentas y a largo plazo la parte que vence con posterioridad a esa fecha.

4.16. Impuesto sobre beneficios - El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado económico, modificado, en su caso, por las diferencias permanentes y por las deducciones fiscales existentes.

El efecto fiscal correspondiente a las diferencias temporales entre el impuesto sobre beneficios a pagar y el devengado se contabiliza, según su naturaleza, como impuesto diferido o anticipado.

El crédito impositivo por la reducción del impuesto a pagar en el futuro como consecuencia de pérdidas fiscales compensables se contabiliza siempre que existan condiciones que garanticen su compensación.

En 1996 se ha registrado un crédito fiscal de 764.470 miles de pesetas correspondiente a bases imponibles negativas originadas por sociedades del Grupo Carbonell/Elosúa en años anteriores a la integración global de dicho Grupo en las cuentas consolidadas del Grupo Koipe. Parte de dicho crédito fiscal, 388.891 miles de pesetas, se ha registrado mediante la regularización del fondo de comercio de consolidación que se encontraba pendiente de amortizar (véase nota 5.2), y el resto, 375.579 miles de pesetas, se registra como ingreso del Ejercicio 1996 en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.17. **Diferencias de cambio en moneda extranjera** - Las cuentas a cobrar y pagar en moneda extranjera se convierten a pesetas, aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Al 31 de diciembre todas las cuentas a cobrar en moneda extranjera sin seguro de cambio se valoran al tipo de cambio vigente ese día o al de la fecha de la transacción, si éste fuese inferior.

Como regla general, las diferencias positivas de cambio no realizadas al cierre del Ejercicio no se reconocen como resultados. Por el contrario, las diferencias negativas de cambio no realizadas al cierre del Ejercicio se contabilizan como gastos del Ejercicio.

4.18. **Ingresos y gastos** - Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados, se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, salvo los que obedecen a pronto pago, los cuales son considerados como gastos.

Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), y los de transportes que les afecten directamente se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

5. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

(en miles de pesetas)

5.1. El movimiento del Fondo de Comercio de Consolidación en los Ejercicios 1996 y 1995 es el siguiente :

Saldo al 31/12/1994	1.513.909
Amortización 1995	(206.989)
Saldo al 31/12/1995	1.306.920
Amortización 1996	(115.576)
Traspasos	(613.463)
Saldo al 31/12/1996	577.881

5.2. El importe de la línea " Traspaso " de 1996 corresponde a la activación de créditos fiscales correspondientes a bases imponibles negativas y corrección del valor del inmovilizado material de sociedades del Grupo Carbonell/Elosúa.

5.3. El Fondo de Comercio existente al 31 de diciembre de 1996 y 1995 se desglosa de la siguiente forma en función de las participaciones que lo han generado :

	1996	1995
Elosúa, S.A.		613.463
Aceites Españoles, S.A.	577.881	693.457
Total	577.881	1.306.920

Aceites Españoles, S.A. se fusionó con Aceites Carbonell, S.A. en 1995 cambiando su denominación social por la de esta última sociedad.

6. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION

(en miles de pesetas)

Las diferencias negativas de consolidación provienen de la adquisición, en 1991, por parte de Elosúa, S.A. de 125.001 acciones de Cetro Aceitunas, S.A., por un importe de 72.500 miles de pesetas correspondiente al 13,95% de la participación del capital que sobre los fondos propios correspondían 80.921 miles de pesetas.

7. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

(en miles de pesetas)

7.1. La inversión en las Sociedades puestas en equivalencia y su movimiento durante los Ejercicios 1996 y 1995 son los siguientes :

	Daganzo, S.A.	Promociones Guima, S.A.	Sociedad Anónima de Alimentación (SAAL)	Alimentos Naturales, S.A.	Bisley, S.A.	Total
Saldo al 31/12/94	63.151	109.412	3.561.748	0	0	3.734.311
Adquisiciones - -				783.289		783.289
Retiros				(139.078)		(139.078)
Resultado del Ejercicio	3.658	(10.000)	2.685.069	49.000		2.727.727
Dividendos cobrados			(3.963.443)			(3.963.443)
Saldo al 31/12/95	66.809	99.412	2.283.374	693.211	0	3.142.806
Adquisiciones					2.545	2.545
Retiros -			(2.283.374)			(2.283.374)
Resultado del Ejercicio	5.512	(7.420)		378.057		376.149
Dividendos cobrados	(4.320)			(25.453)		(29.773)
Saldo al 31/12/96	68.001	91.992	0	1.045.815	2.545	1.208.353

7.2. En septiembre de 1996 se adquiere Bisley, S.A. por un importe de 2.545 miles de pesetas.

7.3. En Enero de 1996 la Compañía vende la totalidad de su participación en la Sociedad Anónima de Alimentación (SAAL).

7.4. En 1995 se procede al canje de las 526.570 acciones que Elosúa, S.A. posee de Envasadora Agrícola Leonesa, S.A. por acciones de Alimentos Naturales, S.A. pasando el Grupo a detentar el 30,45% de esta última (526.570 acciones sobre un capital social formado por 1.729.100 acciones). En consecuencia, el importe de la línea " adquisiciones " de Alimentos Naturales, S.A. corresponde al valor sobre fondos propios de Envasadora Agrícola Leonesa, S.A. correspondiente a la participación que se poseía sobre su capital social, posteriormente se procede a la venta de 86.455 acciones obteniendo un beneficio en dicha operación de 229.788 miles de pesetas, que se recogen dentro del apartado " Beneficios por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia " de la cuenta de resultados.

8. INMOVILIZACIONES INMATERIALES
(en miles de pesetas)

8.1. El movimiento en 1996 y 1995 del coste del inmovilizado inmaterial es el siguiente :

	31/12/94	Adiciones	Retiros	Trasposos	Salidas de consolidación	31/12/95
Gtos. invet. y desarrollo	3.107		(848)	(1)		2.258
Propiedad industrial	22.883.342		(126)	419.166	(7.977)	23.294.405
Aplicaciones informaticas	80.074	19.212	(18.600)	(2.533)	(1.578)	76.575
Dere. S/bienes en arrend. financiero	50.949		(50.949)			0
Total	23.017.472	19.212	(70.523)	416.632	(9.555)	23.373.238

	31/12/95	Adiciones	Trasposos	31/12/96
Gtos. invet. y desarrollo	2.258			2.258
Propiedad industrial	23.294.405	100.500		23.394.905
Fondo de comercio	0	200.000		200.000
Aplicaciones informaticas	76.575	9.791	2.208	88.574
Total	23.373.238	310.291	2.208	23.685.737

El movimiento de sus respectivas amortizaciones acumuladas y provisiones es el siguiente :

	31/12/94	Adiciones	Retiros	Trasposos	Salidas de consolidación	31/12/95
Gtos. invet. y desarrollo	13	1.003	(848)			168
Propiedad industrial	417.969	1.877.374		418.497		2.713.840
Aplicaciones informaticas	47.085	14.465	(18.600)	(1.865)	(7)	41.078
Dere. S/bienes en arrend. financiero	19.966	10.508	(30.474)			0
Total	485.033	1.903.350	(49.922)	416.632	(7)	2.755.086
Provisiones	6.270					6.270

	31/12/95	Adiciones	31/12/96
Gtos. invet. y desarrollo	168		168
Propiedad industrial	2.713.840	539.481	3.253.321
Fondo de comercio	0	3.333	3.333
Aplicaciones informaticas	41.078	17.855	58.933
Total	2.755.086	560.669	3.315.755
Provisiones	6.270		6.270

8.2. El importe de trasposos en 1996 de 2.208 miles de pesetas procede del inmovilizado material " otro inmovilizado ".

8.3. En la columna " Trasposos " de coste de "Propiedad Industrial " en 1995 se reclasifica la amortización que ascendía a 419.284 miles de pesetas (208.094 en 1993 y 211.190 en 1994) que estaba neta de suponiendo un aumento tanto en el coste como en la amortización acumulada.

En 1995 la amortización de la " Propiedad Industrial ", incluye la amortización de las Marcas que salen del Grupo como consecuencia de las salidas de consolidación, por importe de 1.340.222 miles de pesetas.

9. INMOVILIZACIONES MATERIALES
(en miles de pesetas)

9.1. El movimiento en 1996 y 1995 del coste del inmovilizado material es el siguiente :

	31/12/94	Adiciones	Retiros	Trasposos y otros	Salidas de consolidación	31/12/95
Terrenos y construcciones	5.408.324	585.122	(5.527)	333.262	(462.708)	5.858.473
Inst. técnicas y maquinaria	13.066.094	1.044.777	(145.284)	738.505	(584.070)	14.120.022
Otr. inst., util. y mobiliario	1.485.788	78.065	(10.903)	20.346	(522.364)	1.050.932
Antic. e inmov. mat. en curso	214.355	341.442	(21.269)	(247.830)		286.698
Otro inmov.	733.471	38.700	(101.650)	(32.182)	(73.854)	564.485
Total	20.908.032	2.088.106	(284.633)	812.101	(1.642.996)	21.880.610

	31/12/95	Adiciones	Retiros	Trasposos	Corrección valor inmo. Macisa	Actualización de Balances R.D.L. 7/1996	31/12/96
Terrenos y construcciones	5.858.473	32.699	(81.736)	190.270	5.858	655.277	6.660.841
Inst. técnicas y maquinaria	14.120.022	174.694	(672.715)	961.261	(1.453)	600.536	15.182.345
Otr. inst., util. y mobiliario	1.050.932	47.548	(106.558)	31.717	(10.775)	49.825	1.062.689
Antic. e inmov. mat. en curso	286.698	1.274.344	0	(1.217.135)			343.907
Otro inmov.	564.485	37.046	(44.639)	31.679	(7.445)	12.073	593.199
Total	21.880.610	1.566.331	(905.648)	(2.208)	(13.815)	1.317.711	23.842.981

El coste de adquisición de los elementos totalmente amortizados asciende a 6.918.192 miles de pesetas.

El movimiento de sus respectivas amortizaciones acumuladas y provisiones es el siguiente :

	31/12/94	Adiciones	Retiros	Trasposos	Salidas de consolidación	31/12/95
Construcciones	1.734.453	149.037	(16)	77.247	(78.929)	1.881.792
Inst. técnicas y maquinaria	9.291.611	874.073	(137.454)	427.334	(295.457)	10.160.107
Otr. inst., util. y mobiliario	940.646	67.194	(13.528)	55.332	(333.990)	715.654
Otro inmov.	444.219	61.420	(76.947)	2.617	(36.041)	395.268
Total amortizaciones	12.410.929	1.151.724	(227.945)	562.530	(744.417)	13.152.821

	31/12/94	Adiciones	Trasposos	31/12/95
Terrenos y construcciones	0	158.136		158.136
Inst. técnicas y maquinaria	14.671	231.468	(4.671)	241.468
Otr. inst., util. y mobiliario	0	148		148
Total provisiones	14.671	389.752	(4.671)	399.752

	31/12/95	Adiciones	Retiros	Trasposos	Corrección valor inmo. Macisa	31/12/96
Construcciones	1.881.792	162.688	(67.678)	1.021	54.019	2.031.842
Inst. técnicas y maquinaria	10.160.107	968.231	(606.892)	(1.021)	(308.199)	10.212.226
Otr. inst., util. y mobiliario	715.654	66.514	(66.312)		389	716.245
Otro inmov.	395.268	58.662	(34.845)		5.107	424.192
Total amortizaciones	13.152.821	1.256.095	(775.727)	0	(248.684)	13.384.505

	31/12/95	Adiciones	Retiros	Corrección valor Inmo. Macisa	31/12/96
Terrenos y construcciones	158.136	100.671	(1.124)		257.683
Inst. técnicas y maquinaria	241.468	131.309	(34.821)	6.648	344.604
Otr. inst., util. y mobiliario	148	837	(2.782)	3.649	1.852
Total provisiones	399.752	232.817	(38.727)	10.297	604.139

La columna de revalorización R.D.L. 7/1996 muestra los importes netos actualizados de todos los elementos patrimoniales susceptibles de actualización de cada partida del inmovilizado material. Los criterios usados en la actualización son los establecidos por el R.D. 2607/1996 que desarrolla las normas de actualización del R.D.L. 7/1996 y se resumen como siguen :

- Se han aplicado, a los costes de adquisición y a la amortización acumulada de los elementos que no están completamente amortizados, los coeficientes máximos establecidos en dicho R.D., atendiendo a los años de adquisición y respecto a las amortizaciones, a los años en que se dedujeron.

- El incremento de valor así obtenido no ha sido reducido en el 40%, más que en una compañía del Grupo después de considerar las circunstancias relativas a la forma de financiación.

- El nuevo valor resultante de la actualización no excede del valor de mercado de los elementos actualizados, teniendo en cuenta el estado de uso y su utilización.

El importe neto de la actualización de Balances para cada sociedad del Grupo, así como el efecto de la misma sobre el resultado del próximo ejercicio es el que a continuación se detalla :

Sociedad	Actualización R.D.L. 7/1996	Incremento amortización próximo ejercicio	Aprovechamiento fiscal posible
Koipe, S.A.	769.351	253.772	88.820
Aceites Carbonell, S.A.	366.950	65.198	22.819
Vinagres y Salsas, S.A.	62.331	13.326	4.664
Cetro Aceitunas, S.A.	117.836	15.619	5.467
Comercial Elosúa, S.A.	597	199	70
Sarà, Rest. Alim., S.A.	646	206	72
Total	1.317.711	348.320	121.912

9.2. Existen compromisos contraídos en firme para la compra de inmovilizado al 31 de diciembre de 1996 por un importe de 50.111 miles de pesetas, (en 1995 existían compromisos por 115.893 miles de pesetas).

9.3. Como consecuencia de la corrección en la valoración del inmovilizado de Macisa, que proviene de años anteriores a su consolidación global en el Grupo Koipe, que asciende a un importe de 224.572 miles de pesetas, se ha procedido a rebajar el valor del Fondo de Comercio (véase nota 5.2.).

9.4. Dentro de las adiciones del Ejercicio de 1995, están incluidas diversas adquisiciones a Cereol Ibérica, S.A. compañía vinculada, perteneciente al Grupo Eridania Béghin-Say, con el siguiente desglose:

Terrenos y construcciones	578.224
Inst. técnicas y maquinaria	983.091
Otr. inst., util. y mobiliario	47.883
Otro inmov.	18.476
Total	1.627.674

9.5. La columna de " traspasos " de 1995 recoge las altas como consecuencia de la recuperación de la venta realizada en 1994 relativa a la Almazara de Aguilar de la Frontera (Aceites Carbonell, S.A.), su desglose es el siguiente:

	Coste	Amort. Acum.
Terrenos y Construcciones	271.438	(77.084)
Inst. técnicas y maquinaria	539.827	(484.620)
Otr. inst., util. y mobiliario	392	(382)
Otro inmov.	444	(444)
Total	812.101	(562.530)

9.6. En 1996 se han dotado provisiones para la depreciación del inmovilizado material en Koipe, S.A., Aceites Carbonell, S.A. y Vinagres y Salsas, S.A. por 146.524, 83.605 y 2.688 miles de pesetas respectivamente y ha habido una recuperación de provisiones de la Extractora de Osuna (Aceites Carbonell, S.A.) por un importe de 29.516 miles de pesetas, (en 1995 se dotaron provisiones relativas a la Extractora de Osuna, por un valor de 290.695 miles de pesetas, y a la Almazara de Aguilar de la Frontera. por 99.057 miles de pesetas). Dichas depreciaciones se recogen en el apartado de " Variación de provisiones de inmovilizado mat. e inmat. " de la cuenta de resultados.

9.7. Los retiros mas significativos ocurridos durante 1996 ha sido las ventas del Edificio de Cafeto y la Almazara de Martos, ambas pertenecientes a Aceites Carbonell, S.A., con unos resultados positivos de 319.333 y 34.550 miles de pesetas respectivamente. Dichos resultados están recogidos bajo la rúbrica " Beneficio procedente del inmovilizado " de la cuenta de pérdidas y ganancias.

10. VALORES MOBILIARIOS (en miles de pesetas)

10.1. El detalle de valores mobiliarios según su vencimiento es el siguiente :

	1996	1995
Valores de renta variable	128.541	133.398
Valores de renta fija	450.708	335.047
Total	579.249	468.445
Vencimiento a corto plazo	527.152	411.491
Vencimiento a largo plazo	52.097	56.954
Provisiones	(78.707)	(76.854)

La rentabilidad media en 1996 de los valores de renta fija es del 8,60% (7,57% en 1995).

10.2. El movimiento de los valores a largo plazo durante los Ejercicios 1996 y 1995 es el siguiente :

	1996	1995
Saldo al inicio del Ejercicio	56.953	96.866
Adquisiciones	9.480	600
Retiros	(14.336)	(40.512)
Total	52.097	56.954

10.3. En 1996 la inversión en Torre Nieve, S.A. por 9.480 miles de pesetas se produce como contraprestación de la devolución de una parte del capital de Valmor, S. A. por 12.342 miles de pesetas. Como consecuencia de las pérdidas habidas en Valmor, S.A. en 1995, a fin de equiparar nuestra inversión a sus fondos propios se ha realizado una depreciación de cartera en esta última sociedad por 2.263 miles de pesetas que se registra como " Variación de las provisiones de inversiones financieras " en la cuenta de pérdidas y ganancias.

10.4. El 22 de Julio de 1995 se vende nuestra participación en la Sociedad Hispanoliva, S.A., obteniéndose un beneficio por dicha venta de 110.356 miles de pesetas, dicho resultado esta recogido bajo la rubrica " Beneficios de inversiones financieras temporales " de la cuenta de pérdidas y ganancias.

11. EXISTENCIAS

(en miles de pesetas)

	1996	1995
Comerciales	280.674	500.860
Materias primas y otros aprovisionamientos	3.645.811	6.290.577
Productos en curso y semiterminados	840.451	5.013.914
Productos terminados	1.236.151	2.285.900
Subproductos, residuos y materiales recuperados	64.005	91.351
Provisiones		(399.902)
Total	6.067.092	13.782.700

La dotación para la provisión de existencias se registró como " Variación de las provisiones de tráfico " de la cuenta de pérdidas y ganancias.

12. FONDOS PROPIOS

(en miles de pesetas)

12.1. El Capital social y la Prima de emisión de acciones no ha tenido variación alguna.

El capital social de Koipe, S.A. está representado por 6.479.911 acciones ordinarias al portador de mil pesetas de valor nominal cada una, de serie única, totalmente suscritas y desembolsadas.

El Consejo de administración de Koipe, S.A. se halla autorizado por la Junta General del 16 de mayo de 1992 para aumentar el capital social hasta el 50%, en un plazo máximo de cinco años.

12.2. Los principales accionistas de la Sociedad son :

Denominación	Participación	
	1996	1995
Medeol, S.A.	75,95%	61,46%
Food Premier, S.A.	0%	9,86%
Alimentos y Aceites, S.A.	7,29%	7,29%
Tabacalera, S.A.	0%	4,63%
Corporación de Alimentación y Bebidas (Grupo BBV)	8,03%	8,03%
Kopinver, S.A. (Autocartera)	2,82%	2,30%

El Presidente del consejo de Administración posee el 0,18% del capital de la Sociedad. El resto de Consejeros no poseen individualmente participaciones superiores al 0,01%, (lo mismo que en 1995, a excepción del Consejero Food Premier, S.A., que era titular del 9,86%).

- 12.3. El desglose de las cuentas de fondos propios con movimiento en los Ejercicios 1996 y 1995, es como sigue :

	Reserva de revalorización	Sociedad dominante	Sociedades por consolidación global	Sociedades puestas en equivalencia	Diferencias de conversión	Total
31/12/94	685.266	7.367.517	321.456	1.539.585		9.913.824
Distribución del resultado		352.214	724.332	(1.694)	--	1.074.852
Distribución de dividendos		491.286	(491.286)			0
Traspasos y Dif. Conver.		1.509.194		(1.509.194)	(14.461)	(14.461)
31/12/95	685.266	9.720.211	554.502	28.697	(14.461)	10.974.215
Distribución del resultado		1.092.765	941.798	42.658		2.077.221
Distribución de dividendos		(1.138.328)				(1.138.328)
Actualización R.D.L. 7/1996	746.271		531.909			1.278.180
Traspasos, varios y Dif. Conver.	(685.267)	684.087	(7.875)		9.452	397
31/12/96	746.270	10.358.735	2.020.334	71.355	(5.009)	13.191.685

12.4. Las reservas de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1996 incluyen 1.295.982 miles de pesetas correspondientes a reserva legal (el mismo importe que en 1995). La reserva legal del resto de las sociedades que se consolidan por el método de integración global es de 646.171 miles de pesetas (585.701 miles de pesetas en 1995).

La Junta General de Accionistas de la Sociedad en su reunión del 27/05/95 aprobó la dotación de 434.587 miles de pesetas a la reserva legal a fin de alcanzar el porcentaje legalmente estipulado.

De acuerdo con el régimen jurídico de las sociedades Anónimas, un 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. El único destino posible de la reserva legal es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

12.5. Las reservas en Sociedades consolidadas por integración global se desglosan entre las diversas Sociedades como sigue :

	1996	1995	1994
Kopinver, S.A.	88.413	63.298	15.658
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	501.037	504.691	504.957
Grupo Salgado	165.480	(13.400)	(15.853)
Grupo Carbonell/Elosúa	1.265.404	(87)	(183.306)
Total	2.020.334	554.502	321.456

12.6. La composición de las reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia es la siguiente :

	1996	1995	1994
Daganzo, S.A.	42.877	39.219	32.928
Promociones Guima, S.A.	(20.522)	(10.522)	(2.537)
Sdad. Anónima de Alimentación, S.A. (SAAL)			1.509.194
Alimentos Naturales, S.A.	49.000		
Total	71.355	28.697	1.539.585

12.7. Las diferencias de conversión se desglosan por sociedades de la siguiente forma:

	1996	1995
Carbonell do Brasil	1.327	768
Carbonell GmbH		(14.549)
Carbonell U.K. Ltd	751	(2.309)
Carbonell Nederland B.V.	(4.814)	(2.634)
Elosúa Portugal, S.A.	(712)	(211)
Alimar, S.A.		(957)
Salgado, USA, Inc.	(1.561)	(3.930)
Elosúa Holding, A.G.		9.361
Total	(5.009)	(14.461)

12.8. La reserva de revalorización existente en 1995 provenía de la actualización del inmovilizado material, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 382/1984, por el que se desarrolla la actualización de valores Ley de Presupuestos de 1983. De conformidad con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, los saldos de esta reserva se han traspasado a reservas de libre disposición.

La Reserva de revalorización del Ejercicio 1996 se origina como consecuencia de las revalorizaciones del inmovilizado material calculadas de conformidad con el R.D.L. 7/1996, y se muestra neta del gravamen único del 3%. El saldo de esta cuenta es indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Inspección de los Tributos o bien, transcurra un plazo de tres años contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. No obstante, la parte del saldo correspondiente a los elementos patrimoniales transmitidos será disponible durante dicho período hasta el límite de las pérdidas habidas en su transmisión.

Una vez comprobado o, en su defecto, transcurrido el plazo de comprobación, el saldo de la cuenta podrá aplicarse a :

- a) Eliminar los resultados contables negativos
- b) Ampliación de capital social
- c) Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años a partir de la fecha del balance en el que se efectuaron las operaciones de actualización.

En todo caso el saldo de la cuenta Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996 no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, al menos que la plusvalía haya sido realizada

La reserva de revalorización R.D.L. 7/1996 del resto de las sociedades que se consolidan por el método de integración global suma 531.909 miles de pesetas.

12.9. Al 31 de diciembre de 1996 la filial Kopinver, S.A. posee 182.512 acciones de Koipe, S.A., (Al 31 de diciembre de 1995 poseía 149.210 acciones), habiendo constituido por este motivo en dicha filial una reserva indisponible de 1.019.932 miles de pesetas (776.802 miles de pesetas en 1995). Las compras y ventas durante el Ejercicio han ascendido a 38.614 y 5.312 títulos respectivamente. El precio medio de adquisición de las acciones al 31 de diciembre de 1996 es de 5.350 pesetas por acción (4.797 pesetas por acción en 1995). Como es habitual, la actuación de Kopinver, S.A. ha consistido en favorecer la liquidez del valor en Bolsa, sin pretender influir en su cotización con respecto a las tendencias generales del Mercado de Valores o sus inversores.

12.10. Las acciones de KOIPE, S.A. están admitidas a cotización oficial.

13. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (en miles de pesetas)

13.1. El movimiento de las provisiones es como sigue:

31/12/94	1.352.431
Adiciones	301.133
Retiros	(169.699)
31/12/95	1.483.865
Adiciones	380.888
Retiros	(125.036)
31/12/96	1.739.717

14. DEUDAS NO COMERCIALES
(en miles de pesetas)

14.1. Las deudas con entidades de crédito se desglosan como sigue :

	1996	1995	% medio de interés anual	
			1996	1995
Préstamos y ctas. cdto. con ent. de crédito	1.513.756	7.119.556	8,51	9,14
Préstamos y ctas. cdto. con EBS	1.500.000	9.623.188	8,70	9,57
Descubiertos en c/c	2.712	8.577		
Líneas de descuento	220.376	672.689	8,30	9,00
Deudas por intereses	24.326	237.094		
Total	3.261.170	17.661.104		
Vencimiento a corto plazo	2.292.846	13.558.718		
Vencimiento a largo plazo	968.324	4.102.386		

El hecho de que en 1996 y 1995 el tipo de interés de préstamos y créditos de EBS (Eridania Béguin-Say) resulte superior, se debe a que han sido utilizados más, en períodos con tipos de mercado también superiores. En consecuencia es preciso tener en cuenta este factor para hacer la comparación con los préstamos y créditos bancarios de una forma homogénea.

14.2. Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo son los siguientes :

	1996	1995
Entre 1 y 2 años	835.855	2.992.338
Entre 2 y 3 años	121.127	1.110.048
Entre 4 y 5 años	11.342	
Total	968.324	4.102.386

Este total se inscribe dentro de unas posibilidades de crédito aprobadas por 10.200 millones de pesetas al 31.12.96, con vencimientos comprendidos entre enero de 1997 y mayo del 2001 (9.600 millones de pesetas al 31.12.95).

14.3. **Gestión de tipos de interés.** El 100 % del endeudamiento es de tipo variable.

Para cubrir el riesgo de tipo de interés, el Grupo utiliza instrumentos financieros cerrados (FRA) u opcionales (Caps, Floors).

Los resultados que se desprenden de estos instrumentos de cobertura se contabilizan junto con los resultados de los elementos cubiertos.

En 1996, el Grupo ha realizado operaciones de cobertura que vienen a substituir a aquéllas que vencen en el primer semestre del ejercicio 1997.

Al 31/12/96, los compromisos del Grupo son los siguientes:

Compras de Caps con vencimiento en el primer semestre de 1997. (Realizadas en 1995)	7.000 Millones de Ptas.
Compra de Cap con vencimiento en el año 1999. (Realizada en 1996)	2.000 Millones de Ptas.
Compra de Tunel con vencimiento en el año 1999. (Realizada en 1996)	2.000 Millones de Ptas.
Compras de Fra. (Período cubierto, de enero a julio del año 1997)	2.000 Millones de Ptas.

Estas transacciones cubren el endeudamiento previsto del período. Sin embargo, la deuda del Grupo al 31/12/96, a este respecto, es baja por motivos de la coyuntura de los precios de la materia prima.

14.4. El desglose de otras deudas no comerciales es el siguiente :

	1996	1995
Administraciones públicas	873.455	1.083.674
Otras deudas	1.406.836	1.542.113
Remuneraciones pendientes de pago	182.847	177.861
Total	2.463.138	2.803.648

15. SITUACION FISCAL
(en miles de pesetas)

15.1. Las conciliaciones entre el resultado contable de los Ejercicios 1996 y 1995 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de las Empresas cuyas cuentas de resultados en ambos ejercicios se integran globalmente es como sigue :

Ejercicio 1995	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			2.559.382
Diferencias permanentes:			
- De las Sociedades individuales	390.907	(394.142)	(3.235)
- De los ajustes por consolidación	3.801.885		3.801.885
Diferencias temporales de las Sociedades individuales:			
- Con origen en el Ejercicio	2.571.977	(1.032.091)	1.539.886
- Con origen en ejercicios anteriores	1.913.652	(342.684)	1.570.968
Compensación pérdidas ejer. ant.		(1.638.161)	(1.638.161)
Resultado fiscal			7.830.725

Ejercicio 1996	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			3.303.758
Diferencias permanentes:			
- De las Sociedades individuales	98.825	(1.033.548)	(934.723)
- De los ajustes por consolidación	2.220.547	(476.226)	1.744.321
Diferencias temporales de las Sociedades individuales:			
- Con origen en el Ejercicio	1.042.587	(371.146)	671.441
- Con origen en ejercicios anteriores	989.966	(1.579.210)	(589.244)
Compensación pérdidas ejer. ant.		(1.996.058)	(1.996.058)
Resultado fiscal			2.199.495

15.2. En el Ejercicio 1996 las Sociedades Koipe, S.A., Industrias Grasas de Navarra, S.A., Salgado, S.A., Kopinver, S.A., Aceites Carbonell, S.A., Comercial Elosúa, S.A., Inés Córdoba, S.A., Cetro Aceitunas, S.A., Vinagres y Salsas, S.A., Macisa, Aceites Ibéricos, S.A. y Sara, Restauración y Alimentación, S.A., tributan en régimen Consolidado, siendo Koipe, S.A. la cabecera del Grupo.

En 1995 eran Koipe, S.A., Industrias Grasas de Navarra, S.A., Salgado, S.A., Aceites Carbonell, S.A., Elosúa, S.A., Comercial Elosúa, S.A., Inés Córdoba, S.A., Cetro Aceitunas, S.A., Vinagres y Salsas, S.A., Macisa, Aceites Ibéricos, S.A. y Sara, Restauración y Alimentación, S.A., las que tributaban en régimen Consolidado, siendo Koipe, S.A. la cabecera del Grupo.

El resto de Sociedades, salvo Kopinver S.A. (en 1995) que tributaba en régimen de Transparencia Fiscal, tributan en régimen individual.

15.3. En los Ejercicios 1996 y 1995 se han practicado las siguientes desgravaciones fiscales :

	1996	1995
Por inversiones de ejercicios anteriores		3.822
Por inversiones del Ejercicio	82.048	7.917
Por doble imposición	47.165	1.482.892
Total	129.213	1.494.631

15.4. El detalle de los saldos por Impuesto sobre Sociedades y su movimiento durante los Ejercicios 1996 y 1995 son los siguientes:

	Hacienda acreedora/deudora por impuesto sobre Sociedades	Impuesto anticipado	Impuesto diferido	Total
31/12/94	(287.345)	(2.067.944)	759.121	(1.596.168)
Pago del Imp. Sdades. del ejercicio anterior	(27.911)			(27.911)
Cobros pendientes ejercicios anteriores	12.077			12.077
Cargo neto al resultado del Ejercicio	1.280.852	(513.503)	(285.188)	482.161
Retenciones y pagos a cuenta en el Ejercicio	(1.273.463)			(1.273.463)
Regularización incorporación Grupo Elosúa	(342.696)			(342.696)
31/12/95	(638.486)	(2.581.447)	473.933	(2.746.000)
Pago del Imp. Sdades. del ejercicio anterior	(17.598)			(17.598)
Cobros pendientes ejercicios anteriores	561.529			561.529
Cargo neto al resultado del Ejercicio	463.778	510.860	(198.907)	775.731
Retenciones y pagos a cuenta en el Ejercicio	(51.956)			(51.956)
Regularizaciones y traspasos - Notas 5.1 y 5.2		(388.819)		(388.819)
31/12/96	317.267	(2.459.406)	275.026	(1.867.113)

15.5. En 1996 la disminución del impuesto anticipado del cuadro de la nota 15.4 incluye la aplicación de crédito por compensación de pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 689.505 miles de pesetas.

Adicionalmente, en 1996 se ha registrado un crédito fiscal correspondiente a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 764.470 miles de pesetas, de las cuáles 375.579 miles de pesetas se registran como ingreso del ejercicio (se incluye en el movimiento del impuesto anticipado del cuadro de la nota 15.4, en el importe de la línea " Cargo neto al resultado del ejercicio ") y 388.891 miles de pesetas se registran mediante la regularización del Fondo de Comercio de consolidación (véase notas 4.16 y 5.2).

La columna " Impuesto anticipado " del cuadro de la nota 15.4 incluye 1.712.597 miles de pesetas, (1.637.632 miles de pesetas en 1995) correspondientes a crédito por pérdidas fiscales, que se espera compensar en ejercicios futuros.

La parte a largo de los impuestos anticipados y diferidos están registrados en la partida " Otros deudores " por 1.405.852 miles de pesetas del epígrafe " Inmovilizaciones financieras " y en la partida " Otros acreedores " por 252.000 miles de pesetas de los " Acreedores a largo plazo " respectivamente.

15.6. Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente y el plazo para poder hacerlo son los siguientes :

Ejercicio de origen	Base imponible negativa	Ejercicio máximo de aplicación
1991	694.783	1998
1992	2.262.053	1999
1993	745.842	2000
1994	1.883.308	2001
Total	5.585.986	

Todas éstas bases negativas solo pueden ser compensadas por las empresas individuales por ser anteriores a su entrada en el actual Grupo Fiscal. Estas bases negativas incluyen aquellas por las que se ha registrado el crédito fiscal.

15.7. Están abiertas a inspección las declaraciones de todos los impuestos importantes de los últimos cinco años. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por las autoridades fiscales, por lo que, habida cuenta de las diferentes interpretaciones de la legislación, podrían existir contingencias fiscales susceptibles de revertir en pasivos. Se estima que tales pasivos no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales.

16. INGRESOS Y GASTOS
(en miles de pesetas)

16.1. El desglose de la cifra de negocios en los Ejercicios 1996 y 1995, es la siguiente :

	Porcentaje	
	1996	1995
Por actividades :		
Aceites	86,60	89,30
Margarinas	4,10	3,60
Condimentos	2,40	2,00
Aceitunas	3,50	3,20
Harinas	3,00	1,60
Otros	0,40	0,30
Por mercados geográficos :		
Cataluña-Aragón	16,30	17,30
Levante	10,70	9,60
Andalucía	16,80	15,90
Centro	22,70	27,00
Galicia-Asturias	14,60	13,90
Pais Vasco	6,10	6,30
Canarias y Otros	1,60	1,50
Exportación	11,20	8,50

16.2. El detalle de " Otros gastos de explotación " es el siguiente :

	1996	1995
Arrendamientos y cánones	327.526	385.337
Reparaciones y conservación	674.819	655.267
Servicios profesionales independientes	3.415.598	4.890.846
Transportes	1.648.292	1.906.707
Primas de seguros	147.574	272.640
Servicios bancarios y similares	63.127	52.928
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.017.333	1.028.457
Suministros	892.548	763.098
Otros servicios	2.064.693	1.947.984
Tributos	125.584	88.941
Total	10.377.094	11.992.205

16.3. La composición de " Variación de las provisiones de tráfico " es el siguiente :

	1996	1995
Var. de prov. de existencias	(399.902)	393.546
Var. de prov. y pérd. de cred. incobrables	30.658	64.491
Var. de otras provisiones de tráfico	100.203	241.390
Total	(269.041)	699.427

16.4. El detalle de la aportación de cada Sociedad incluida en el perímetro de la consolidación al resultado de los Ejercicios 1996 y 1995 es el siguiente :

	1996	1995
Koipe, S.A.	710.549	435.310
Kopinver, S.A.	(584)	(2.942)
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	187.787	76.578
Salgado, S.A.	85.162	181.346
Salgado USA, Inc.	(15.463)	(2.465)
Daganzo, S.A.	5.512	3.658
Promociones Guima. S.A.	(7.420)	(10.000)
Sdad. Anónima de Alimentación (SAAL)		2.685.069
Aceites Carbonell, S.A.	786.150	175.329
Vinagres y Salsas, S.A.	95.513	10.948
Comercial Elosúa, S.A.	(51.919)	(41.242)
Cetro Aceitunas, S.A.	115.171	92.191
Inés Córdoba, S.A.	22.728	27.583
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	351	28
Macisa, Aceites Ibéricos, S.A.	175.986	20.124
Carbonell do Brasil	6.656	1.473
Carbonell, U.K. Ltd.	(8.981)	(3.664)
Carbonell Nederland B.V.	52.933	54.463
Elosúa Portugal, S.A.	(10.161)	(11.065)
Elosúa, S.A.		(1.664.501)
Alimentos Naturales, S.A.	378.057	49.000
Total	2.528.027	2.077.221

16.5. La plantilla media utilizada en los ejercicios 1996 y 1995 ha sido :

Categoría profesional	Nº. de personas	
	1996	1995
Directores	21	26
Administrativos y comerciales	422	402
Operarios y otros	521	522

17. RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

17.1. Las transacciones efectuadas por las Empresas del Grupo con Empresas del Grupo Eridania Béghin-Say durante los Ejercicios 1996 y 1995 son las siguientes (en millones de pesetas):

Ejercicio 1995	Cerestar	Cereol Ibérica	Carapelli	Oli provence	Medeol	Eridania Béghin-Say	Otras	Total
Compras netas	605	4.232	986				21	5.844
Ventas netas		12	791	261			130	1.194
Servicios recibidos		381				245	14	640
Servicios prestados		4	40		20			64
Intereses abonados		20				888		908
Dividendos distribuidos					388		68	456
Total	605	4.649	1.817	261	408	1.133	233	9.106

Ejercicio 1996	Cerestar	Moyresa	Carapelli	Oli provence	Medeol	Eridania Béghin-Say	Otras	Total
Compras netas	587	124	691			4	26	1.432
Ventas netas			1.381	841		5	309	2.536
Servicios recibidos						282	24	306
Servicios prestados			11				24	35
Intereses abonados						313		313
Dividendos distribuidos					773			773
Total	587	124	2.083	-841	773	604	383	5.395

17.2. Los saldos deudores y acreedores con las Empresas del Grupo Eridania Béghin-Say al cierre del Ejercicio son los siguientes (en miles de pesetas):

	1996	1995
Clientes por ventas y prest. de servicios	92.740	96.001
Otros deudores		28.325
Deudas con entidades de crédito	(1.500.000)	(9.623.188)
Acreedores comerciales	(350.650)	(470.658)

18. OTRA INFORMACION

18.1. Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo u Organos de Administración en calidad de Consejeros ascienden a 16.000 miles de pesetas, que se distribuyen a partes iguales entre sus 10 miembros (18.700 miles de pesetas en 1995).

18.2. Los honorarios de la auditoria practicada respecto a 1996 para las Empresas con obligación de revisión consolidadas por el método de integración global, y de otros trabajos requeridos por el Grupo han ascendido a 39.768 miles de pesetas (36.870 miles de pesetas en 1995)

19. CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO (en miles de pesetas)

Orígenes	1996	1995
Recursos procedentes de las operaciones atribuidos a la sociedad dominante	3.706.885	7.450.935
Subvenciones de capital	9.268	227.379
Traspaso a largo plazo de provisiones para riesgos y gastos	253.082	
Otras deudas a largo plazo	968.324	4.102.386
Traspaso Imp. Diferido L.P.	252.000	
Enajenación de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales		35.852
b) Inmovilizaciones materiales	510.442	56.688
c) Inmovilizaciones financieras	2.309.652	201.522
Diferencias de conversión	3.307	(14.461)
Enajenación de acciones de la sociedad dominante	10.913	109.703
Recursos aplicados por enajenación de sociedades consolidadas		290.692
Total orígenes	8.023.873	12.460.696
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	189.900	

Aplicaciones	1996	1995
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	3.004	51.137
Adquisiciones de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	310.291	19.212
b) Inmovilizaciones materiales	1.566.331	2.337.677
c) Inmovilizaciones financieras	12.025	783.889
Traspaso Imp. Anticipado L.P.	641.382	
Adquisición de acciones de la sociedad dominante	271.627	190.330
Dividendos:		
a) De la Sociedad dominante	1.138.328	595.945
b) De las Sociedades del Grupo atribuidos a socios externos	53	
Actualización de balances R.D.L. 7/1996	39.531	
Adquisición de participaciones adicionales en Sociedades Consolidadas	2.894	
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	4.103.271	2.737.945
Provisiones para riesgos y gastos	125.036	169.699
Total aplicaciones	8.213.773	6.885.834
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)		5.574.862

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1996		1995	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias		7.715.608	1.042.717	
Deudores		5.448.355	2.473.534	
Acreeedores		(12.980.343)		(1.988.442)
Inversiones financieras temporales	44.862		120.418	
Tesorería	31.193		92.180	
Ajustes por periodificación		82.335		142.429
TOTAL	76.055	265.955	3.728.849	(1.846.013)
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE		189.900	5.574.862	

La conciliación entre el beneficio neto y los recursos procedentes de las operaciones es como sigue:

	1996	1995
Beneficio neto del ejercicio	2.528.027	2.077.221
Partidas que no representan variación en el capital circulante :		
Amortización de :		
- Gastos de establecimiento	72.286	75.239
- Inmovilizado inmaterial	23.567	25.976
- Inmovilizado material	1.256.095	1.151.724
- Marcas	537.102	1.877.374
- Fondo de comercio de consolidación	115.576	206.989
Incremento de valor de las Sociedades consolidadas por el método de equivalencia	(376.149)	(2.727.727)
Provisiones de inmovilizado aplicadas	(38.727)	(4.671)
Dotación a la provisión para inmovilizado material	232.817	389.752
Dotación a la provisión para inversiones financieras	2.263	
Amortización subvenciones	(47.917)	(41.537)
Ingreso por dividendos eliminado en la consolidación	29.773	3.963.443
Amortización acciones de Elosúa, S.A.		156.019
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	127.806	301.133
Beneficio proc. ventas de inmo. material	(398.131)	
Pérdidas proc. ventas de inmo. material	17.610	
Beneficio proc. ventas de inmo. financiero	(2.632)	
Pérdidas proc. ventas de inmo. financiero	3.098	
Activación bases imponibles negativas	(375.579)	
Recursos procedentes de las operaciones	3.706.885	7.450.935

2. INFORME DE GESTION

INFORME DE GESTION

Entorno Sectorial

CAMPAÑA DEL ACEITE DE OLIVA

La campaña 1995/96 ha estado condicionada, en el conjunto de la cuenca mediterránea, por unas disponibilidades de aceite de oliva excepcionalmente bajas. En España la cosecha no alcanzó las 325.000 Tn. y, aunque en Italia y Grecia lograron buenos niveles, la producción global no fue suficiente para garantizar las necesidades del consumo comunitario. Los restantes países mediterráneos obtuvieron también volúmenes muy por debajo de su producción normal. Túnez por ejemplo no pudo suministrar la totalidad del contingente preferencial de 46.000 Tn. acordado con la Unión Europea.

Por otra parte los almacenes de la Intervención del FEOGA estaban prácticamente vacíos por lo que no fue posible recurrir a las subastas de dicho organismo para compensar las carencias del mercado. Y tampoco se pudo recurrir a la importación de aceite de oliva en Régimen de Perfeccionamiento Activo (RPA) para la exportación debido a la carencia ya mencionada en los demás países mediterráneos, Túnez, Marruecos y Turquía, habituales proveedores de los exportadores europeos.

En este contexto no es de extrañar que los precios del aceite de oliva alcanzaran cotas nunca conocidas en España. Entre finales de 1995 y principios de 1996 el aceite se pagó, en origen, a cerca de las 700 Ptas/Kg., manteniéndose durante todo el año 1996 en niveles altos con algunas inflexiones rápidamente corregidas al alza. Esta situación no se modificó hasta llegar al final de la campaña, cuando empieza a influir la realidad de una buena cosecha 1996/97 consecuencia de la abundancia de lluvias que desde finales del año anterior acabaron con más de cuatro años de sequía.

Así, a principios de Noviembre la situación cambia radicalmente y se inicia un importante descenso de precios que, aunque se ve frenado momentáneamente por la persistencia de las lluvias durante todo el mes de Diciembre, indica una clara tendencia a la baja para 1997.

Las tensiones de precios registradas hasta Noviembre han tenido una repercusión muy negativa en el comportamiento del consumo de aceite de oliva especialmente en España, como se pone de manifiesto en el apartado correspondiente de este Informe Anual.

Por otra parte, durante el año 1996 han continuado las negociaciones para la Reforma de la Organización Común del Mercado (OCM) del Aceite de Oliva iniciadas en 1995 en Bruselas. Estas negociaciones se han llevado a cabo en medio de una gran controversia suscitada por las filtraciones del proyecto de Reforma diseñado por el Gabinete del Comisario de Agricultura Sr. Fischler, hasta tal punto que ha finalizado el año sin que viera la luz un Proyecto oficial.

El Proyecto oficioso supone una modificación drástica de la OCM actual que ha estado vigente, con modificaciones de distinta importancia, desde 1966. Esta OCM se sustentaba en cuatro mecanismos fundamentales:

- ◆ Una ayuda al agricultor en función de la cantidad de aceite de oliva producido.
- ◆ Un Precio de Intervención que garantizaba, junto con la Ayuda a la Producción, una adecuada rentabilidad al agricultor.
- ◆ Una Ayuda al Consumo (ya muy reducida en las dos últimas campañas) pagada a las empresas envasadoras para evitar un excesivo distanciamiento de los precios del aceite de oliva con respecto a los de los aceites de semillas.
- ◆ Y un sistema de almacenamiento (Intervención Pública) para los aceites que los agricultores no podían colocar en el mercado.

El sistema de la OCM actual desaparece completamente en el Proyecto referido, siendo sustituido por una única ayuda al agricultor basada en el número de olivos y desvinculada de la cantidad de aceite producida.

En España el Proyecto del Comisario de Agricultura Sr. Fischler ha sido rechazado frontalmente por todas las organizaciones profesionales del sector y la Administración, que propugnan el mantenimiento de la ayuda por kilo producido y el sistema de Intervención Pública como fórmulas que garantizan, por una parte, un nivel adecuado de producción de aceite de oliva tanto desde el punto de vista cuantitativo como cualitativo, y por otra, el mantenimiento de un stock regulador de la alternancia de cosechas buenas y malas característica del olivar.

Aunque, cuando se iniciaron los debates, se pretendía que la nueva OCM quedara aprobada a finales de 1996, actualmente los propios impulsores de la reforma prevén que ésta no podrá aplicarse antes de la Campaña 1998/99.

CAMPAÑA AGRICOLA DEL GIRASOL

El año 1996, en lo que al girasol se refiere, ha tenido en España dos fases perfectamente diferenciadas.

La primera, que coincide con la finalización de la campaña 1995/96 y transcurre durante el primer semestre del año, se ha caracterizado por una fuerte dependencia de las semillas de importación, consecuencia de la escasa cosecha nacional que no superó las 500.000 Tn. debido a la persistente sequía de los últimos años. En el transcurso de la campaña 1995/96 las importaciones de semillas totalizaron unas 700.000 Tn., en general a precios muy elevados. El mercado internacional, llegó a cotizaciones de Us.\$ 330/Tn.

La segunda fase coincide con el inicio de la campaña 1996/97, que, en España, se ha beneficiado de una climatología finalmente favorable, dando como resultado una cosecha superior a 1.000.000 Tn. que ha permitido un normal abastecimiento del mercado nacional durante el segundo semestre de 1996, con una considerable disminución de los precios.

ACTIVIDADES

La facturación del GRUPO KOIPE en el ejercicio 1996 fue de 100.575 millones de pesetas, experimentando un descenso del 11,11% respecto al año anterior.

EVOLUCION DE LA FACTURACION DEL GRUPO

	1996	1995	1994
TOTAL GRUPO KOIPE	100.575	113.147	49.639

1995 fue el primer ejercicio en el que se incorpora el GRUPO ELOSUA, que en 1994 facturó 60.118 millones de pesetas.

El descenso de la cifra neta de negocios al cierre del ejercicio ha venido determinado por la disminución del volumen de ventas en Aceite de Oliva, originada a su vez por la fuerte caída del consumo de este tipo de aceite en España. El importante volumen de ventas de Aceites de Semillas de nuestro Grupo durante 1996, así como el buen comportamiento general del resto de actividades, tanto en volúmenes como en facturación, nos han permitido paliar parcialmente dicha disminución del Aceite de Oliva.

Mercado Interior

Aceites

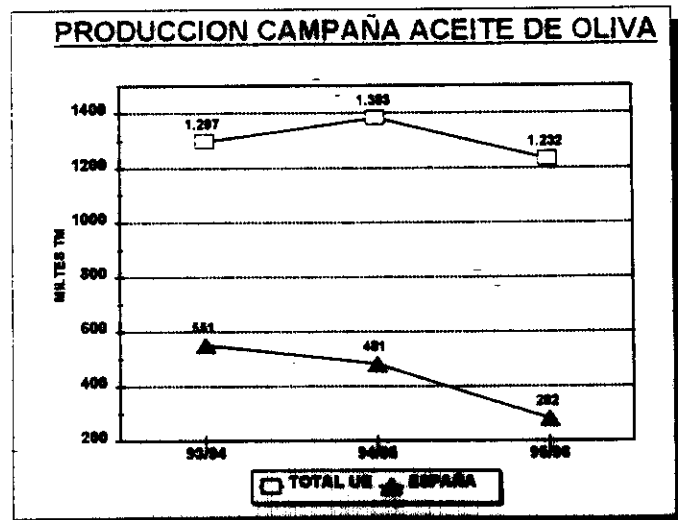
El ejercicio 1996 ha venido determinado por la escasez de Aceite de Oliva en origen, consecuencia directa de la sequía. Este hecho ha producido un fuerte incremento en precios que ha originado un descenso muy notable del volumen del mercado.

Paradójicamente el resto de Aceites (básicamente los Aceites de Semillas) no ha recogido la totalidad de esta disminución en el consumo del oliva, produciéndose, por tanto, un descenso en el volumen global del mercado, el más bajo de los últimos nueve años.

Los hechos más destacados durante este ejercicio han sido:

■ Escasas disponibilidades de Aceite de Oliva:

Ello ha sido resultado directo de la corta cosecha de la campaña agrícola 95/96 derivada de la sequía. La escasez en origen ha provocado fuertes incrementos en los precios que se traducen en una notable disminución del consumo de Aceite de Oliva.



Fuente: C.O.I. (Consejo Oleícola Internacional)
Ilustración nº 1

■ **Fuerte incremento de los precios del Aceite de Oliva :**

En 1996, y a la vez que se ha producido un fuerte incremento de los precios del Aceite de Oliva, se ha experimentado un ligero descenso de los precios del Aceite de Girasol, lo que ha ocasionado que por el precio de una botella de Aceite de Oliva se pudieran adquirir cinco botellas de Aceite de Girasol.

EVOLUCION PRECIOS ACEITES
(Precio medio Pts/Lt al consumidor)

	1996	1995	1994
OLIVA	650	513	394
ORUJO	482	434	306
GIRASOL	133	141	143
RELACIÓN OLIVA/ORUJO	1,3	1,2	1,3
RELACION OLIVA/GIRASOL	4,9	3,6	2,8

FUENTE: NIELSEN

■ **Descenso del volumen global del Mercado de Aceites:**

El incremento de las ventas del Aceite de Orujo de Oliva y de los Aceites de Semillas en el mercado español durante 1996, un 6,15% y un 7,40% respectivamente sobre el año anterior, no ha sido suficiente para paliar la caída en ventas del Aceite de Oliva, que ha resultado del 33,77% en el mismo periodo. Ello ha provocado que, en su conjunto, el mercado total de Aceites en España haya descendido un 11,63% sobre 1995.

EVOLUCION MERCADO TOTAL ACEITES ENVASADOS

	1996	1995	1994
A. OLIVA	58	88	100
A. ORUJO	96	91	100
A. SEMILLAS	108	100	100
TOTAL ACEITES	83	94	100

FUENTE: ASOCIACION NACIONAL ENVASADORES

INDEX 100: 1994

▣ Nuevo modelo de gestión operativa con stocks mínimos:

Ante la situación descrita en los puntos anteriores, el Grupo Koipe ha implantado en 1996 un nuevo modelo de gestión operativa con stocks mínimos, especialmente en lo que se refiere al Aceite de Oliva, reduciendo al máximo las cantidades de materia prima disponible en nuestros almacenes, a la vez que se han ido adecuando las previsiones de ventas que se realizan semanalmente.

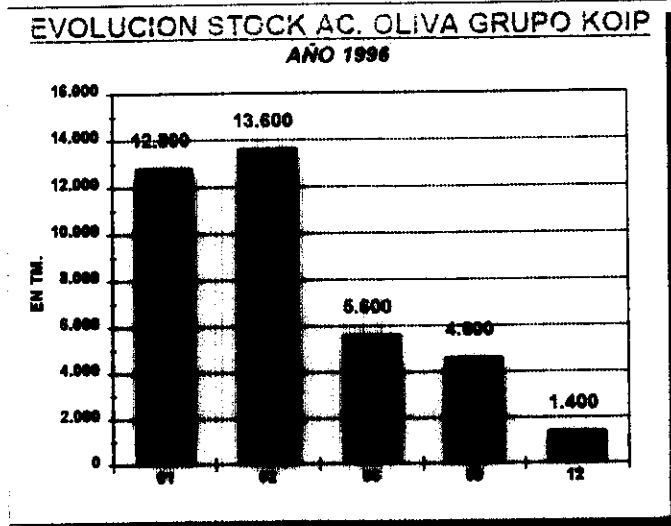
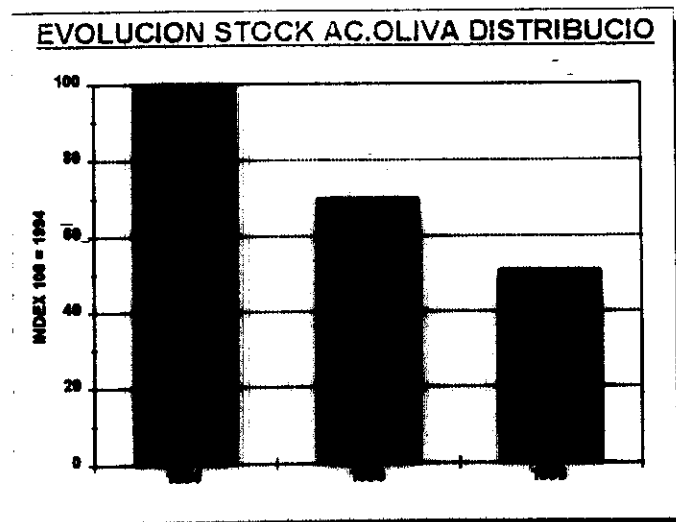


Ilustración nº 19

▣ Reducción de los stocks de Aceite en la distribución:

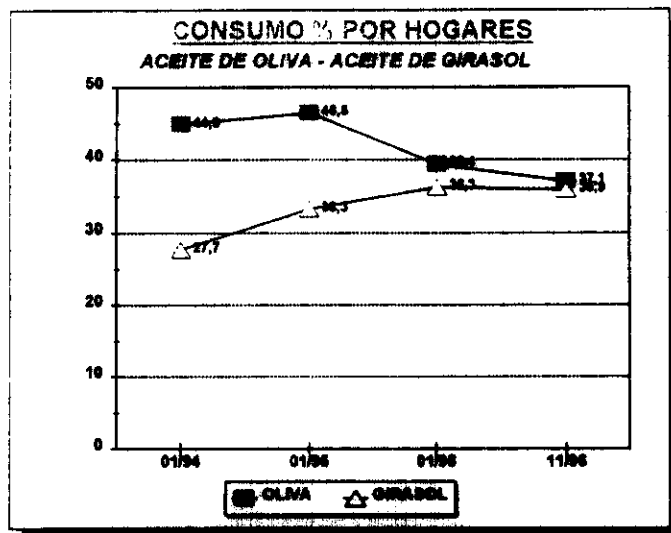
La Distribución, ante riesgos de descensos en precios y el perjuicio económico derivado, ha mantenido una política de stocks mínimos. Este hecho ha producido un ritmo de ventas más acorde con el consumo y, por tanto, un menor stock en la Distribución. Este proceso origina niveles de ventas más bajos en los envasadores.



Fuente: NIELSEN

■ Cambios en el consumo de Aceite en los hogares:

El elevado precio del Aceite de Oliva, y su mayor diferencial respecto a otro tipo de Aceites, ha producido cambios en la distribución por tipo de Aceite dentro del total del mercado. Asimismo, los hogares españoles modifican sus hábitos de consumo en favor de los Aceites de Semillas, éstos no absorben la totalidad del volumen perdido por el Aceite de Oliva, produciéndose un descenso de volumen en el mercado total.



Fuente: DYSPANEL
Ilustración nº 2

Los primeros datos ya disponibles de 1997, nos permiten confirmar que una vez se ha producido una bajada en los precios del Aceite de Oliva los hogares españoles vuelven a mostrar sus preferencias de consumo hacia el Aceite de Oliva, en detrimento del consumo de los Aceites de Semillas, tal y como han venido haciendo de manera histórica.

■ Incorporación de las marcas ARLESOL y ORO RUBIO:

Desde el 1 de Octubre de 1996 se han incorporado al Grupo Koipe, las marcas ARLESOL y ORO RUBIO, tras la adquisición de las mismas a Aceprosa.

■ Fortaleza de nuestras marcas:

En un entorno de tan enorme complejidad, las marcas del Grupo Koipe se han comportado de manera muy estable, de forma que prácticamente han mantenido sus participaciones globales, consolidando las cifras históricas que las marcas de Koipe y las marcas de Elosua venían obteniendo con anterioridad a la fusión; esto es, cuando pertenecían a grupos diferentes y separados.

PARTICIPACION MARCAS GRUPO KOIPE - TOTAL ACEITES

	1996	1995	1994
TOTAL GRUPO	30,40	30,57	30,03

FUENTE: ASOCIACION NACIONAL ENVASADORES

Por todo lo expuesto, no es difícil comprender que 1996 ha sido un ejercicio enormemente complejo, y sólo la dedicación, eficacia y capacidad de adaptación a las circunstancias del equipo humano del GRUPO KOIPE han hecho posible solventar las dificultades.

Aceite de Oliva

El volumen del mercado de Aceites de Oliva, en base a toda la problemática ampliamente detallada, ha mostrado los niveles más bajos de los últimos veinte años.

Por lo que se refiere a la evolución de las ventas por tipos de Aceites de Oliva, ha sido la siguiente:

EVOLUCION MERCADO DEL ACEITE DE OLIVA ENVASADO

	1996	1995	1994
Importancia sobre el Mercado			
Total (%)	34,4	46,0	48,8
Distribución por tipo de aceite:			
Hasta 0,5°	51,3	53,5	52,8
De 0,6° a 1°	33,5	34,4	34,7
Oliva Virgen	15,2	12,1	12,5
TOTAL	100,0	100,0	100,0

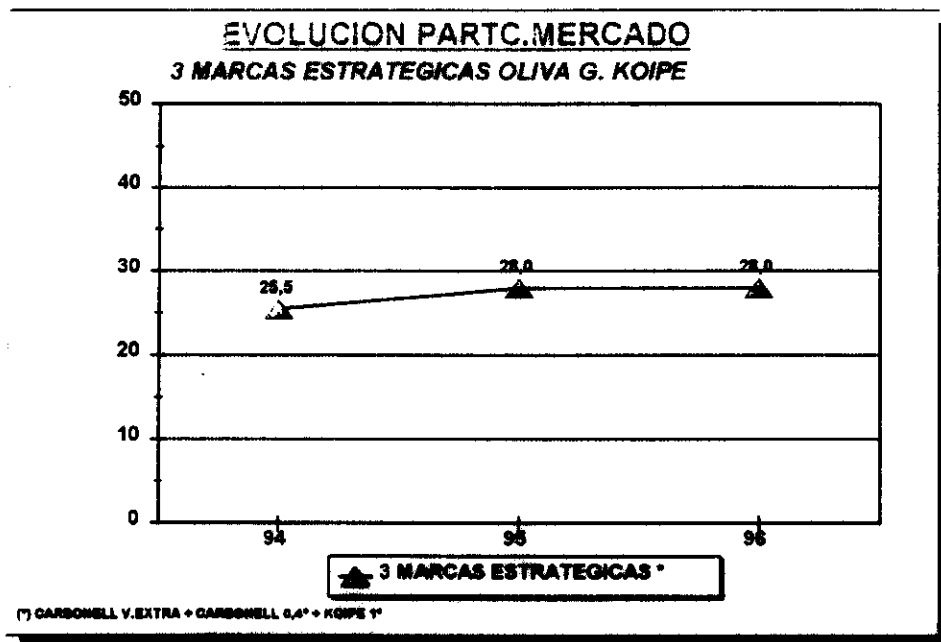
FUENTE: ASOCIACION NACIONAL ENVASADORES

La gestión del Aceite de Oliva durante el ejercicio 1996 ha requerido un esfuerzo de adaptación a un entorno muy exigente con el fin de evitar graves deterioros económicos, derivados del riesgo de descensos en los precios de origen, con la consiguiente devaluación del valor de nuestros stocks. Este extremo ha obligado a nuestro Grupo a trabajar con niveles de stocks anormalmente bajos, con el correspondiente problema que ello ha generado en la gestión de las operaciones logísticas y de producción del Grupo.

Centrándonos en el comportamiento de nuestras marcas, hemos de comenzar con CARBONELL VIRGEN EXTRA, que ha visto consolidada en 1996 su posición de liderazgo en el segmento de Aceite de Oliva Virgen Extra, el de mayor valor añadido e imagen del mercado de Aceite de Oliva.

En lo que se refiere a los segmentos de Aceite de Oliva de hasta 0,5° y de 0,6° hasta 1°, debe señalarse el buen comportamiento general del conjunto de nuestras marcas, y muy especialmente de CARBONELL 0,4° que, un año más, es la marca de Aceite de Oliva más vendida del Mercado español.

Por todo ello, la suma de las **tres marcas estratégicas** de Aceite de Oliva del Grupo Koipe (**Carbonell Virgen Extra, Carbonell 0,4° y Koipe Sabor 1°**) ha visto afianzada su participación global sobre el total del Mercado Español de Aceite de Oliva en el 28%.



Fuente: NIELSEN
ilustración nº 3

Aceite de Orujo de Oliva

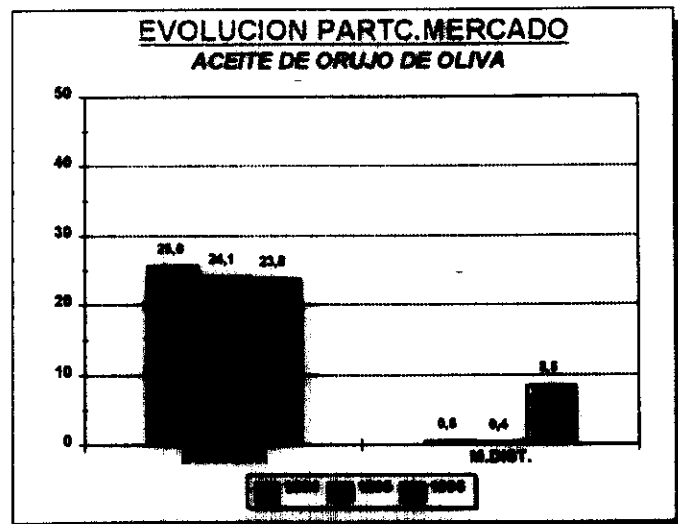
La evolución de segmento del Orujo de Oliva ha sido similar a la descrita para el Aceite de Oliva en lo que a inestabilidad y continuos incrementos de precios en origen se refiere, resultando aún más complicada por la aparición de nuevas marcas y la presión ejercida por las marcas de la Distribución, hasta hace poco ausentes de este segmento.

EVOLUCION MERCADO DEL ACEITE DE OLIVA ENVASADO

	1996	1995	1994
Importancia sobre el Mercado Total (%)	9,8	8,1	8,4

FUENTE: ASOCIACION NACIONAL ENVASADORES

Pese a todas las dificultades reseñadas, y muy especialmente al espectacular crecimiento de la participación de mercado de las marcas de la Distribución en detrimento del resto de marcas de este segmento, la principal marca de nuestro Grupo, BONOLIVA, sigue afianzándose como líder indiscutible en el Mercado español.



Fuente: NIELSEN
Ilustración nº 6

Aceite de Semillas

Dado el descenso de los volúmenes de ventas del Aceite de Oliva durante el ejercicio, algunos envasadores han tratado de paliar las pérdidas que ello les originaba con un incremento de las ventas de los Aceites de Semillas, aplicando a estos últimos políticas de precio muy agresivas para tratar de hacerlos más atractivos.

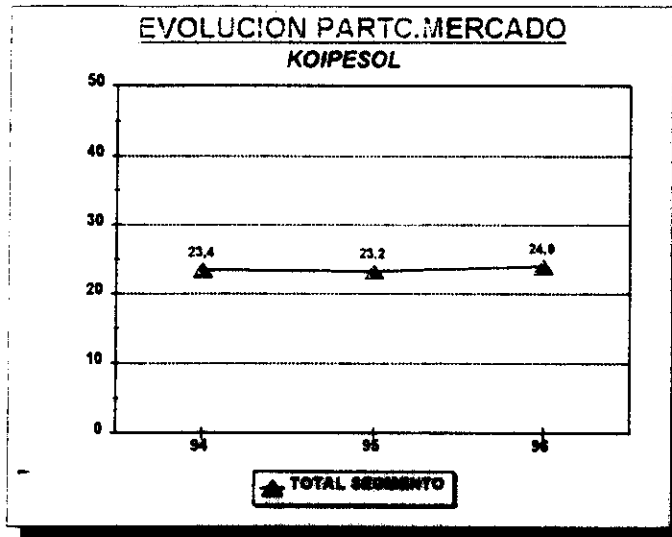
No obstante, y pese a la crisis de precios originados, al finalizar el año 1996 las ventas del conjunto de los Aceites de Semillas, si bien se han incrementado ligeramente respecto del año anterior, no llegarán a compensar la caída de los Aceites de Oliva, tal y como se ha explicado anteriormente.

EVOLUCION MERCADO DEL ACEITE DE SEMILLAS ENVASADO

	1996	1995	1994
Importancia sobre el Mercado			
Total (%)	55,8	45,9	42,8
Distribución por tipo de aceite:			
Girasol	85,6	85,2	87,2
Resto de Semillas	14,4	14,7	12,8
TOTAL	100,0	100,0	100,0

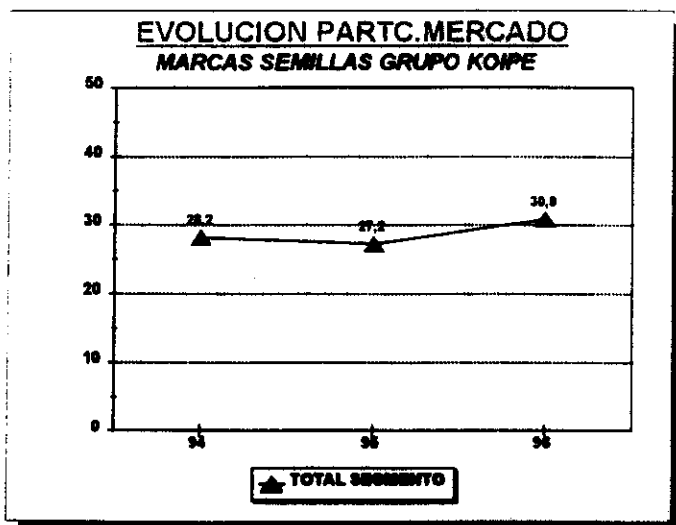
FUENTE: ASOCIACION NACIONAL ENVASADORES

En este marco, nuestra marca KOIPESOL vuelve a reforzar una indiscutible posición de liderazgo en el mercado español, tanto en el segmento del Aceite de Girasol como en el global de los Aceites de Semillas.

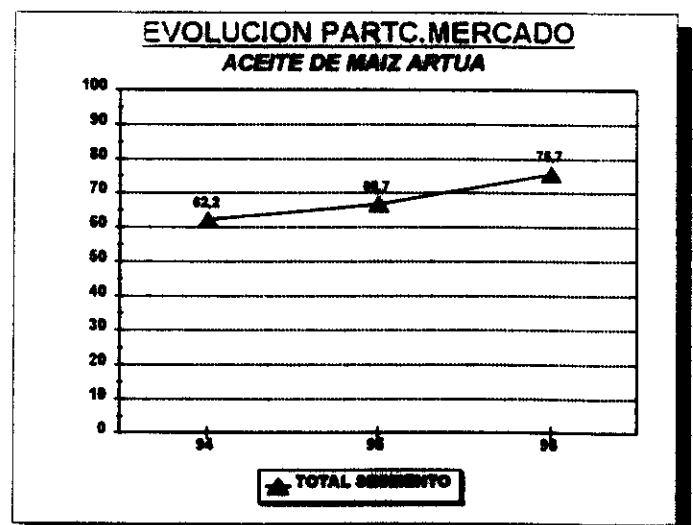


Fuente: NIELSEN
Ilustración nº 7

Asimismo, hay que destacar el notable progreso del total de las marcas del GRUPO KOIPE en el mercado global de Aceites de Semillas y, de manera muy especial, el comportamiento de la marca ARTUA en el segmento del Aceite de Maiz, pequeño en volumen pero muy importante en valor añadido, en el que tres de cada cuatro botellas compradas son de la citada marca.



Fuente: Asociación Nacional Envasadores +
+ Elaboración propia.
Ilustración nº 8



Fuente: NIELSEN
Ilustración nº 9

Margarinas

El mercado de Margarinas sigue mostrando, un ejercicio más, una estabilidad en volúmenes, derivada de la madurez del mercado.

EVOLUCION MERCADO MARGARINAS GRAN CONSUMO

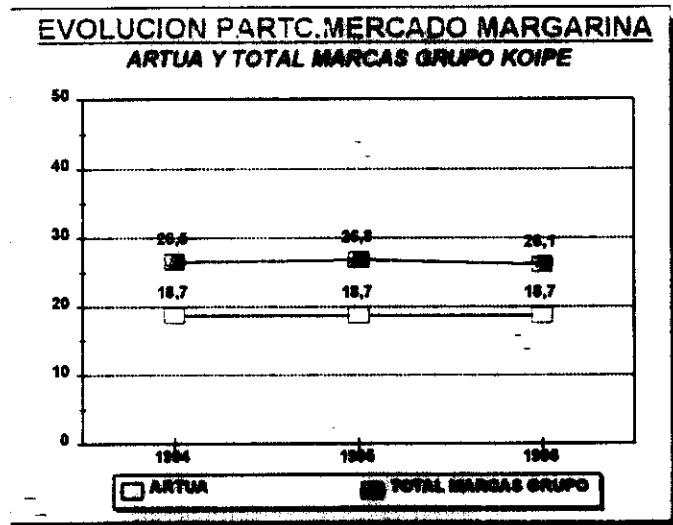
	1996	1995	1994
Evolución Mercado	100	101	100

FUENTE: NIELSEN

INDEX 100: 1994

El comportamiento general de nuestras marcas es satisfactorio tanto en volúmenes como en márgenes, consolidando sus posiciones pese a las fuertes agresiones sufridas por las marcas de importación, las marcas de la Distribución y las marcas Primer Precio.

ARTUA, nuestra principal marca, experimenta un año más un afianzamiento de su privilegiada posición.



Fuente: NIELSEN

Ilustración nº 10

Aceitunas

El mercado de Aceitunas durante el ejercicio 96 se ha visto afectado, al igual que el Aceite de Oliva por un incremento en precios en origen debido a la escasez de la campaña, motivada a su vez por la sequía. No obstante, y a diferencia del Aceite de Oliva, el mercado de Aceitunas envasadas ha permanecido en 1996 practicamente en los mismos niveles de años anteriores.

EVOLUCION MERCADO ACEITUNAS

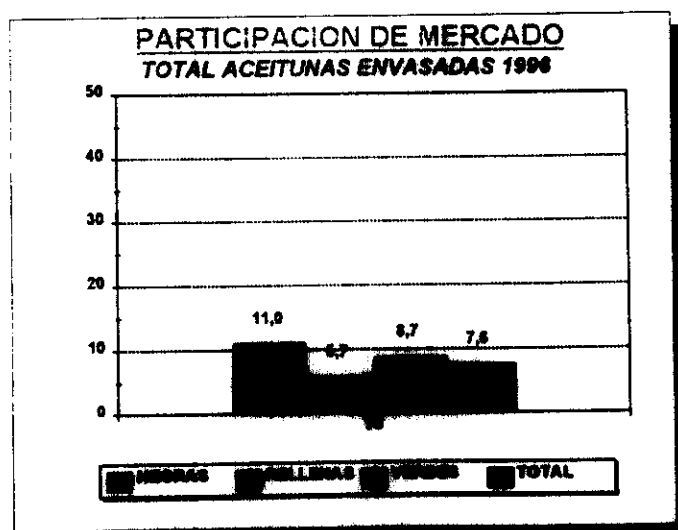
	1996	1995	1994
Evolución Mercado	102	101	100

FUENTE: NIELSEN

INDEX 100: 1994

Durante 1996 han sido lanzadas al mercado nuevas variedades de Aceitunas (Rellenas de pimiento natural y Gama de Aceitunas verdes aliñadas). La excelente acogida de la distribución y el consumidor prevén el buen desarrollo comercial de estas nuevas variedades.

Todo ello ha contribuido a que nuestras marcas se cuenten entre las tres primeras del mercado de Aceitunas en España, tanto en cada segmento como en lo que se refiere al volumen global de dicho mercado.

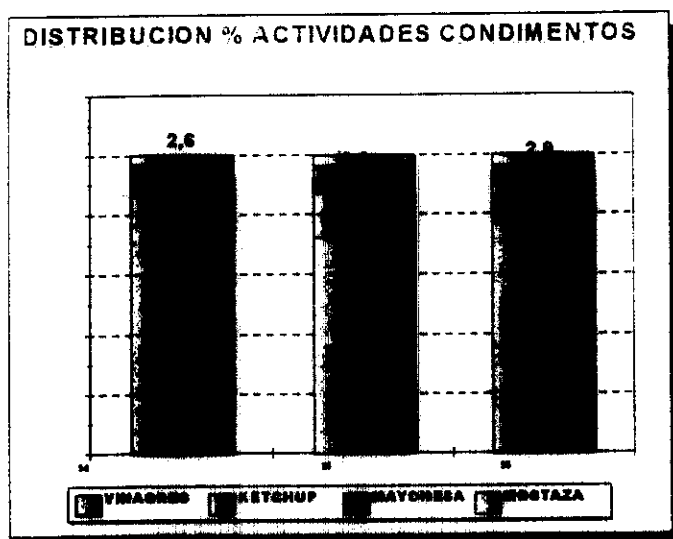


Fuente: NIELSEN
Ilustración nº 18

Condimentos

Dentro de nuestro Grupo la actividad de condimentos está compuesta de las áreas de Vinagres, Ketchup, Mayonesas y Mostazas.

La distribución por volúmenes de esta actividad se detalla a continuación.



FUENTE: ELAB. PROPIA
ILUSTRACION N° 19

La evolución de ventas por actividades de condimentos muestra una evolución favorable en su conjunto.

EVOLUCION VOLUMENES GRUPO KOIPE : CONDIMENTOS

	1996	1995	1994
VINAGRES	129	101	100
KETCHUP	161	158	100
MAYONESAS	87	97	100
MOSTAZAS	145	136	100
TOTAL	129	107	100

INDEX 100: 1994

Dentro de esta actividad destacan sobre todo las marcas LOUIT (líder en Vinagres Especiales) y PROCER (líder en Vinagres Comunes), cuyo comportamiento ha sido más relevante.

También es digno de mención el comportamiento de la mostaza DIAFANA LOUIT, presente en el mercado español desde 1825, y que le permite contar al Grupo Koipe con una de las marcas históricas de mayor conocimiento y prestigio del mercado español de alimentación.

Harina de Girasol

En este informe anual queremos hacer mención por vez primera a esta harina proteica resultante de la extracción del Aceite de Girasol, cuya comercialización, pese a tratarse de un producto no destinado a la alimentación humana, reviste especial importancia para el GRUPO KOIPE por su volumen.

Por su excelente equilibrio entre proteína y fibra y la alta calidad de aminoácidos que aporta, la harina de girasol es un componente muy apreciado para la alimentación animal, tanto integrada en piensos compuestos como para consumo directo en ganadería.

El consumo en España de la harina de girasol es el segundo en importancia de las harinas proteicas (detrás de la de soja), con un volumen superior a 500.000 Tm. Anuales. En 1996, nuestro GRUPO ha producido y vendido más de 125.000 Tm. de harina de girasol en sus diferentes calidades : Integral (en sus variantes de harina y pellets, ambas con un 28-30% de proteínas) y Decorticada (35/38% de proteínas).

Con el fin de mejorar el conocimiento de este producto, hay que hacer constar que nuestro Departamento Técnico-Comercial elabora de continuo información divulgativa cerca de fabricantes y ganaderos sobre el mejor aprovechamiento y utilización de esta excelente proteína.

Mercado Exterior

El GRUPO KOIPE ha venido prestando una atención especial de forma histórica al mercado exterior a través de la actividad de exportación, lo que se refleja claramente en el hecho de ser el **primer exportador español de Aceite de Oliva envasado, con una cuota del 22,7% en 1996**. Esta atención especial es para nuestro Grupo una continua obligación, consecuencia de:

- Ser una empresa ubicada en **España**, primer país productor de Aceite de Oliva a nivel mundial.
- Poseer la marca de Aceite de Oliva **CARBONELL**, que es la que más se vende en el mundo.
- La incansable colaboración del GRUPO KOIPE en la propagación y difusión de las innumerables bondades para la salud de la dieta mediterránea, de la que el Aceite de Oliva es parte primordial.

Es por ello que nuestros esfuerzos en la difusión del Aceite de Oliva español en el mundo bajo marcas garantizadas son siempre muy importantes.

ACEITE DE OLIVA

La exportación de Aceite de Oliva en 1996 ha sufrido también las consecuencias derivadas de las reducidas disponibilidades y el alto nivel de precios del producto en España.

A estos factores negativos hay que añadir otros que no han contribuido a mejorar la situación como son la **disminución progresiva de la ayuda a la exportación por parte de la Unión Europea agravada por la práctica imposibilidad de recurrir a importaciones en Régimen de Perfeccionamiento Activo (RPA)**, debida a la escasez y poca fiabilidad del producto ofertado por terceros países de la cuenca mediterránea, y finalmente a la apreciación de la peseta frente al resto de divisas.

Todo ello se ha traducido en un precio de venta del producto muy elevado que ha repercutido negativamente sobre el consumo de los principales mercados y muy especialmente en aquellos en los que, como Oriente Medio, el precio es factor determinante.

El resultado ha sido una disminución del 5% de la exportación española de aceite de oliva que debe añadirse al 13% perdido en 1995.

EVOLUCION EXPORTACION ESPAÑOLA DE ACEITE DE OLIVA ENVASADO:

	1996	1995	1994
Exportación española	83	87	100

Fuente: ASOLIVA
INDEX 100 = 1994

Ante la perspectiva de la situación descrita, el objetivo del Grupo se centró en el mantenimiento de los 60 mercados exteriores en los que están presentes nuestras marcas y especialmente en la consolidación de CARBONELL como la marca líder entre las españolas, tanto en cuanto a participación como por presencia en mayor número de países.

EVOLUCION DE LA PARTICIPACION DE MERCADO DE LA PRINCIPAL MARCA DEL GRUPO KOIPE SOBRE LA EXPORTACION ESPAÑOLA:

	1996	1995	1994
CARBONELL			
Participación sobre total exportaciones españolas (%)	19,9	19,6	19,6

Fuente: ASOLIVA

ACEITUNAS

La actividad de exportación de aceitunas de mesa ha experimentado un notable crecimiento en el volumen total de sus ventas durante el ejercicio 1996 respecto al año anterior, siendo la cifra al cierre del ejercicio muy similar a la del año 1994, histórico en lo que se refiere a esta actividad.

EVOLUCION VENTAS ACEITUNAS DE MESA EN EL MERCADO EXTERIOR:

	1996	1995	1994
Volumen total GRUPO KOIPE	95	78	100

INDEX 100 = 1994

Durante este ejercicio, la competencia de países terceros, especialmente Marruecos y Turquía, basada en una política de precios tremendamente agresiva, ha dificultado el normal desarrollo de nuestras exportaciones de aceitunas de mesa. A pesar de estas dificultades, nuestro Grupo ha vuelto a aumentar su presencia en mercados exteriores, especialmente a través de la marca CARBONELL, llegando a operar en 29 países.

Marketing

En un año tan atípico como el descrito, con importantes disminuciones de ventas, nuestras inversiones publicitarias han sido ligeramente inferiores a las de años precedentes. Se han realizado campañas tanto publicitarias como promocionales de nuestras principales marcas, lo que nos ha permitido mantener satisfactoriamente su valor y conocimiento.

ACEITE DE OLIVA KOIPE

Se ha realizado una campaña en televisión del aceite de oliva KOIPE, que ha tenido gran impacto por el hecho de haber tenido la oportunidad de contar con la inestimable colaboración de un famoso personaje de la popular y premiada serie "Médico de Familia".

También se ha efectuado una original promoción dirigida a los consumidores.

ACEITE DE OLIVA CARBONELL (Mercado Nacional)

Se han llevado a cabo dos campañas de publicidad en televisión, perfectamente diferenciadas, para reforzar la imagen del Aceite de Oliva CARBONELL:

- Una utilizando el spot "SANAS COSTUMBRES" de años anteriores.
- Y otra, para la que se ha realizado un nuevo spot, de "CARBONELL VIRGEN EXTRA y la Dieta Mediterránea".

Al mismo tiempo, acciones promocionales dirigidas al consumidor utilizando regalos de prestigio han contribuido a aumentar el impacto publicitario.

ACEITE DE OLIVA CARBONELL (Mercado Exterior)

La marca CARBONELL ha sido apoyada con campañas publicitarias en los principales mercados exteriores, para lo que se han utilizado los siguientes medios:

- Televisión: mediante una nueva creatividad para las campañas de Brasil y de Taiwan, y el patrocinio de un programa de cocina en Holanda.
- Revistas: inserciones en revistas femeninas en diversos países, entre los que hay que destacar por su notoriedad Brasil, Reino Unido y Japón.
- Vallas: campaña desarrollada en Estados Unidos.

Esta actividad publicitaria se ha visto complementada con numerosas campañas al consumidor.

El resto de marcas de Aceite de Oliva del GRUPO KOIPE también han sido apoyadas mediante campañas promocionales que han permitido seguir manteniendo su valor, conocimiento y notoriedad en el mercado español.

ACEITE DE GIRASOL KOIPESOL

Premiar la fidelidad de los habituales consumidores del Aceite de Girasol KOIPESOL y conseguir nuevos consumidores para la Margarina de la misma marca han sido los objetivos alcanzados mediante la promoción conjunta de ambos productos

MARGARINA DE MAIZ ARTUA

Una vez más, los resultados conseguidos con la promoción efectuada en la primera parte de 1996 con la Margarina de Maiz ARTUA han sido muy satisfactorios.

La realización de una campaña publicitaria, iniciada en los últimos meses del año, con un nuevo spot televisivo("El gran espectáculo del maiz") ha logrado muy altos ratios de notoriedad y aceptación.

ACEITUNAS Y CONDIMENTOS

Las marcas PROCER, LOUIT y CARBONELL se han apoyado con diversas promociones dirigidas al consumidor para potenciar su peso específico en sus mercados respectivos.

Inversiones, Investigación y Desarrollo

INVERSIONES

Un año más, nuestro Grupo ha realizado importantes inversiones de modernización o actualización, entre las que destacan por su importancia y novedad las siguientes:

- Una vez incorporadas a nuestro Grupo la planta de Extracción de semillas oleaginosas y la Refinería que Cereol Ibérica tenía en Andujar, se ha procedido a su modernización racionalizando el proceso completo. Para ello, se ha reubicado la Refinería, ampliando su capacidad a 400 Tn./día, situándola junto a la planta de Extracción, de forma tal que ambas constituyan una sola unidad productiva.

Esta operación, unida a la automatización de todo el proceso, con un único cuadro de control de operaciones y la utilización común de servicios, ha tenido como consecuencia una eficaz reducción de costos, tanto fijos como variables. El coste total de la operación ha supuesto una inversión de 600 millones de pesetas.

- Otra inversión notable ha sido la ampliación de la planta de envasado de Andújar, gracias a la cual es posible recibir envases de 1 litro procedentes de cualquier línea de envasado para realizar, de manera automática, la terminación de una nueva forma de presentación de nuestros aceites, que hemos denominado **Expobandejas**, consistente en la presentación directamente de las botellas sobre bandejas de cartón de 100 x 120 cm. Este sistema permite la eliminación de las cajas de cartón y la confección de palets y medios palets, facilitando a la Distribución una reposición de producto inmediata, ya que no requiere manipulación y posibilita su fácil traslado y colocación en la tienda, así como una mejor ubicación del mismo en los punto de venta.

INVESTIGACION Y DESARROLLO

Nuestro Grupo está participando como EPO (Ente Promotor Observador) en un proyecto científico a desarrollar por el **Instituto de la Grasa de Sevilla** para el estudio de los mecanismos moleculares implicados en las modificaciones de los alimentos durante los procesos tecnológicos aplicado al aceite de oliva.

También es destacable la colaboración de nuestro laboratorio de Andújar con el **Instituto de Nutrición y Bromatología de la Facultad de Farmacia de Madrid** en un programa de evaluación de las características de los aceites usados en fritura.

.../...

Durante 1996, ha continuado la colaboración del GRUPO KOIPE en el Proyecto de Investigación Europeo coordinado por el **Instituto Nacional de Investigaciones Agronómicas (INRA) de Dijon (Francia)**, iniciada el año anterior.

Por último, cabe señalar la inclusión del GRUPO KOIPE en la comisión nacional de evaluación de los **Proyectos de Investigación sobre Aceite de Oliva** que son propuestos al **CICYT (Comisión Interministerial de Ciencia y Tecnología)**. En el seno de esta Comisión se discuten y analizan las solicitudes de financiación de los mencionados proyectos en función de su interés y viabilidad para el sector del aceite de oliva, que están encuadrados en cinco bloques temáticos: agronómico, analítico, nutricional, tecnológico y comercial.

Inversiones financieras

A principios de 1996, se procedió a la venta de la participación que KOIPE, S.A. poseía en SOCIEDAD ANONIMA DE ALIMENTACION (SAAL), una vez materializadas las importantes plusvalías generadas por dicha sociedad tras su desinversión en 1995 en el sector de helados y congelados.

En el capítulo de inversiones se destaca la adquisición del 25,4% del capital social de BISLEY, S.A., Sociedad operadora en la actividad de legumbres y cuyo accionista mayoritario es el Grupo BBV. La inversión realizada ha ascendido a 2.545.300 ptas.

OTRAS ACTIVIDADES

ALIMENTOS NATURALES ENVASADORA AGRICOLA LEONESA

Tras la integración societaria en 1995 de ALIMENTOS NATURALES y ENVASADORA AGRICOLA LEONESA, 1996 ha sido un año de transición encaminado a unificar estructuras e implementar sinergias.

La reestructuración llevada a cabo, hoy prácticamente finalizada, así como las inversiones realizadas en los procesos de producción, han dado como resultado una significativa reducción en los costes de fabricación.

Las directrices aplicadas en cuanto a estrategia se refiere, así como el buen ritmo de las ventas, nos permiten augurar para esta actividad donde nuestro Grupo está presente con un 25,45% de participación, un interesante futuro.

Recursos Humanos

Como en años precedentes, el GRUPO KOIPE se ha visto inmerso durante 1996 en numerosos movimientos de personal, tendentes a configurar una plantilla ajustada a las necesidades actuales del mismo.

De esta forma, si en el año 1995 se producía un importante número de salidas como consecuencia de la venta de actividades, durante 1996 hemos tenido la ocasión de acoger en el seno de nuestra organización, entre otros, a 15 personas provenientes de la sociedad Koipesol, que han pasado a potenciar los efectivos de la actividad de acopio y venta de semillas, y a 5 personas de Aceprosa componentes del equipo comercial.

Por otra parte, la compañía se ha visto obligada a ajustar sus estructuras en otras actividades. Así en Andujar, tras acuerdo con las principales fuerzas sindicales y a consecuencia de la automatización de los procesos de refinación y extracción, 40 personas han dejado de pertenecer a nuestra organización, al igual que 34 miembros de la Sociedad Carbonell producto de una reorganización interna en la actividad administrativa. Otra regulación de empleo, acordada en la planta extractora de Osuna, ha permitido reducir en 13 trabajadores la plantilla de este centro productivo, mientras que, derivado de la centralización de toda la actividad de envasado para la exportación en Alcolea, 14 miembros de la plantilla de Andujar causaron baja durante el referido ejercicio.

Estos acuerdos, que no tenían otros objetivos que el de adecuar las estructuras a las necesidades reales del negocio, mejorar la competitividad de nuestros productos y asegurar la viabilidad y el futuro del proyecto que representan las marcas del GRUPO KOIPE y su colectivo humano, no hubieran sido posibles sin la valiosa colaboración y apoyo de las fuerzas sindicales, representadas en los Comités de Empresa y en los distintos sindicatos tanto de carácter local como nacional.

Desde la divergencia, la discusión y, finalmente, el consenso se ha conseguido configurar una plantilla ágil, profesional y perfectamente preparada, capaz de afrontar los retos que representan los mercados en los que nuestro Grupo está presente, y, sin lugar a dudas, dar cumplida respuesta al desafío que supone la incorporación a la Europa de la moneda única, en la que van a primar criterios de profesionalidad, eficacia y rentabilidad.

Evolución estructura personal fija

	1996	1995	1994
Nacional	911	969	1108
Filiales extranjeras	17	17	60
TOTAL GRUPO KOIPE	928	986	1168

ULTIMOS ACONTECIMIENTOS Y EVOLUCION PREVISIBLE

Aceites

Durante los meses de diciembre de 1996 y enero de 1997 se ha experimentado un notable incremento de las ventas de aceite de oliva en el mercado español con respecto a las de los restantes meses de 1996. Este hecho puede ser interpretado como el comienzo de una clara e importante recuperación del consumo del aceite de oliva en España, teniendo en cuenta:

- La excelente cosecha de la campaña 1996/97, que ya se ha traducido en un considerable descenso de los precios del aceite de oliva en origen.
- La inmediata repercusión de dicho descenso a los precios de cesión a los canales de distribución, que, a su vez, y de un manera inmediata, han reducido los precios venta al público (P.V.P.).
- La estimación generalizada de una evolución a la baja de los precios en origen durante los próximos meses, avalada por el volumen ya apuntado de la cosecha española, así como por una importante disponibilidad de aceite de oliva en toda la cuenca mediterránea.

La recuperación de las ventas de aceite de oliva, junto con la fortaleza de la divisa norteamericana, parecen augurar una estabilización de las ventas de los aceites de semillas para el presente año, toda vez que durante el año 1996, y en virtud de los elevados precios del aceite de oliva, experimentaron un ligero crecimiento.

El comportamiento de las marcas de aceites del GRUPO KOIPE, una vez acreditada su inmejorable imagen y la destacada presencia que desde hace ya muchos años ostentan en el mercado, nos permite augurar una evolución de sus ventas de acuerdo a las tendencias previstas.

En lo referente a los resultados económicos de nuestra principal actividad, una vez cerrados los primeros meses de 1997 con cifras superiores a las del mismo período de 1996, y a tenor de la evolución previsible del mercado anteriormente expuesta, no parece demasiado aventurado esperar un cierre del ejercicio claramente superior al de 1996 y próximo al de 1995, año que resultó histórico para nuestro Grupo por muy diversos conceptos.

Otros productos

Por lo que se refiere a *margarinas*, nuestra marca ARTUA sigue contando con las preferencias de los consumidores, lo que a buen seguro repercutirá de manera muy positiva en las ventas y en la participación de mercado de la misma.

En lo que se refiere a la actividad de *aceitunas*, la introducción en el mercado de nuevas

variedades por parte del GRUPO KOIPE durante 1996, acogidas de manera excelente tanto por la distribución como por los consumidores, parecen asegurar un magnífico futuro a esta actividad.

Por último, la actividad de *condimentos* continuará con su tónica de crecimiento establecida desde años atrás, motivada por la excelente posición de nuestras marcas en este mercado; de manera muy especial en vinagres, donde las marcas PROCER y LOUIT son líderes indiscutibles en sus diferentes segmentos.

En cuanto a la previsión de resultados económicos del resto de actividades del GRUPO KOIPE para el ejercicio 1997, los datos ya disponibles de los primeros meses del año ofrecen, al igual que en la ya comentada actividad de aceites, una cifra superior a la del mismo período de 1996, lo que nos permitirá alcanzar un año más unos excelentes resultados.

Marcas

Por otra parte, en los primeros meses de 1997 la empresa de investigación de mercados SOFRES-DYMPANEL ha presentado un importante estudio sin precedentes acerca del valor atribuido por los consumidores europeos y, por supuesto, españoles a las grandes marcas. En este estudio, denominado MEGABRAND, han participado nuestras principales marcas (KOIPE, KOIPESOL, CARBONELL, ELOSUA y ARTUA) junto a las 300 marcas más importantes a nivel nacional y 800 a nivel europeo, abarcando todos los sectores del mercado. El modelo identifica claramente la probabilidad de las marcas de ser elegidas en el futuro por los consumidores, y la aceptación por parte de éstos de una prima de precio en ellas.

Los resultados obtenidos por nuestras marcas pueden calificarse de muy positivos, destacando especialmente la posición en el ranking conseguida por CARBONELL, considerada una de las 15 marcas "supercampeonas", así como KOIPE y KOIPESOL. La excelente calidad percibida, su alta notoriedad y su elevada fuerza de convicción son parámetros estratégicos que reflejan, sin lugar a dudas, la capacidad de nuestras marcas para ser elegidas de forma preferencial en el futuro justificando su diferencial de precio, siendo ésta la base para asegurar los beneficios futuros de nuestra empresa.

1996

INFORME ANUAL



EJERCICIO 43



Grupo Eridania Béghin-Say

SUMARIO

INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS.

CUENTAS ANUALES:

- Balance cerrado al 31.12.96
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio comprendido entre el 01.01.96 y el 31.12.96.
- Memoria, incluyendo la propuesta de aplicación de resultados.

INFORME DE GESTION



1996

I N F O R M E A N U A L



E J E R C I C I O 4 3



Grupo Eridania Béghin-Say

SUMARIO

INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS.

CUENTAS ANUALES:

- Balance cerrado al 31.12.96
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio comprendido entre el 01.01.96 y el 31.12.96.
- Memoria, incluyendo la propuesta de aplicación de resultados.

INFORME DE GESTION



INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS

**INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES****A los Accionistas de Koipe, S.A.:**

Hemos auditado las cuentas anuales de Koipe, S.A. que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1996 y 1995, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

La Sociedad se ha acogido a la actualización del balance al 31 de diciembre de 1996 al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996. Los efectos de esta actualización, que se incorporan en las cuentas anuales adjuntas, se describen en las notas 2, 4.3, 6.1 y 11.5 de la memoria.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Koipe, S.A. al 31 de diciembre de 1996 y 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1996. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE

Joaquín Díez Martín

Socio

Deloitte Touche**Tohatsu****International**

24 de marzo de 1997

1. CUENTAS ANUALES integradas por:

- 1.1. Balance cerrado al 31.12.96.
- 1.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio comprendido entre el 01.01.96 y el 31.12.96.
- 1.3. Memoria, incluyendo la propuesta de aplicación de resultados.

1.1. Balance cerrado al 31.12.96.

Balance de situación del KOIPE, S.A.
(Al 31 de Diciembre de 1990 y 1995)

Antes de la Distribución de Resultados

ACTIVO	1996	1995	PASIVO	1996	1995
B) INMOVILIZADO			A) FONDOS PROPIOS		
I Gastos de establecimiento	38.837.376.437	39.399.009.022	I Capital suscrito	38.854.210.042	37.852.191.278
II Inmovilizaciones Inmateriales	162.159.273	216.212.361	II Prima de emisión	6.479.911.000	6.479.911.000
2 Paten. licen. marcas y simil	320.442.864	25.839.989	III Reserva de revalorización	22.166.692.865	22.166.692.865
3 Fondo de comercio	207.035.888	7.035.888	IV Reservas	746.270.462	685.266.334
5 Aplicaciones informáticas	100.500.000	0	1 Reserva legal	8.027.845.534	6.392.379.200
8 Amortizaciones	50.399.124	41.380.511	5 Otras reservas	1.295.982.200	1.295.982.200
III Inmovilizaciones materiales	-37.482.148	-22.578.810	V Resultados de ejercicios anteriores	6.731.863.334	5.096.597.000
1 Terrenos y construcciones	4.176.912.904	3.124.911.520	1 Remanente	11.357.899	11.241.952
2 Instalaciones técnicas y maquinaria	2.288.818.170	1.718.830.173	VI Peridas y ganancias (benef. o perdida)	11.357.899	11.241.952
3 Otros Insi., utilaje y mobiliario	5.781.285.800	4.860.370.948	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.222.132.282	2.116.499.927
4 anticipos e inmov. materiales en curso	455.186.327	371.468.118	1 Subvenciones de capital	41.127.322	56.148.460
5 Otro inmovilizado	166.218.668	9.124.256	II Deudas con entidades de credito	41.127.322	56.148.460
6 Provisiones	161.160.902	167.303.781	IV Otros Acreedores	29.903.000	0
7 Amortizaciones	-148.524.307	0	4 Administraciones Publicas L.P	29.903.000	0
IV Inmovilizaciones financieras	-4.487.441.354	-4.102.183.734	V Desemb. pend. sobre acciones no exigidos	3.750.000	3.750.000
1 Participaciones en empresas del grupo	34.178.261.396	36.032.045.352	3 De otras empresas	3.750.000	3.750.000
3 Participaciones en empresas asociadas	35.849.867.826	35.698.773.167	ACREEDORES A CORTO PLAZO	11.481.843.824	18.156.424.260
5 Cartera de valores a largo plazo	143.867.514	2.427.842.784	II deudas con entidades de credito	1.942.791.868	11.970.543.618
7 Depósitos y fianzas comet. a largo plazo	39.252.780	42.114.900	1 Prestamos y otras deudas	1.931.145.636	11.811.187.822
8 Administraciones Publicas L.P	13.741.240	12.882.701	2 Deuda por intereses	11.646.232	159.355.966
9 Provisiones	181.163.000	0	III Deudas con empr. del grupo y asoci. C.P.	3.625.385.198	952.171.832
D) ACTIVO CIRCULANTE	-2.149.430.784	2.147.168.000	1 Deudas con empresas del grupo	3.625.385.198	952.171.832
II Existencias	12.336.529.350	20.576.240.506	IV Acreedores comerciales	4.251.566.639	3.757.470.887
1 Comerciales	3.492.245.815	6.066.725.951	2 Deudas por compras o prest. de serv	4.251.566.639	3.754.726.991
2 Mat. primas y otros aprovisionamientos	0	162.574	3 Deudas repr. por efectos a pagar	0	2.743.886
3 Productos en curso y semiterminados	2.081.829.121	1.043.517.559	V Otras deudas no comerciales	1.662.080.119	1.476.237.923
4 Productos terminados	708.630.911	4.201.609.388	1) Administraciones Publicas	542.058.241	388.499.397
5 Subproductos, residuos y mat. recuperados	680.905.190	1.135.969.333	3 Otras deudas	1.061.661.773	1.050.121.742
7 Provisiones	11.060.593	12.464.044	4 Remuneraciones pendientes de pago	56.360.105	57.616.784
III Deudores	8.361.917.415	14.041.528.759	TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)	51.173.905.787	59.975.249.528
1 Clientes por ventas y prest. de servicios	5.148.750.337	5.441.360.853			
2 Empresas del grupo, deudoras	3.423.377.657	6.795.578.252			
4 Deudores varios	363.878.373	1.088.600.852			
6 Administraciones Publicas	194.967.370	1.368.921.352			
7 Provisiones	-198.619.134	-198.109.523			
8 Repete a pagar a clientes	-580.855.188	-482.982.827			
IV Inversiones financieras temporales	450.708.294	335.048.614			
5 Cartera de valores a corto plazo	450.708.294	335.048.614			
VI Tesorería	20.844.791	72.853.582			
VII Ajustes por periodificación	11.213.035	60.063.620			
TOTAL GENERAL (B+D)	51.173.905.787	59.975.249.528			

Balace de situacón de KOIPE, S.A.
(Al 31 de Diciembre de 1996 y 1995)

Después de la Distribucón
de Resultados

ACTIVO	1996	1995	PASIVO	1996	1995
B) INMOVILIZADO	38.837.376.437	39.339.009.022	A) FONDOS PROPIOS	37.358.227.842	36.685.807.298
I Gastos de establecimiento	162.159.273	216.212.361	I Capital suscrito	6.479.911.000	6.479.911.000
II Inmovilizaciones inmateriales	320.442.864	28.839.589	II Prima de emision	22.166.692.865	22.166.692.865
2 Paten. licen. marcas y simil	207.035.888	7.035.888	III Reserva de revalorizacion	746.270.462	685.266.334
3 Fondo de comercio	100.500.000	0	IV Reservas	7.965.353.515	7.342.579.200
5 Aplicaciones informaticas	50.389.124	41.380.511	1 Reserva legal	1.295.982.200	1.295.982.200
8 Amortizaciones	-37.492.148	-22.576.810	5 Otras reservas	6.669.371.315	6.046.597.000
III Inmovilizaciones materiales	4.176.512.904	3.124.911.520	V Resultados de ejercicios anteriores	0	11.357.899
1 Terrenos y construcciones	2.266.618.770	1.718.630.173	1 Remanente	0	11.357.899
2 Instalaciones tecnicas y maquinaria	5.761.295.900	4.960.370.948	VI Perdidas y ganancias (benef. o perdida)	0	0
3 Otras inst., utillaje y mobiliario	455.186.327	371.466.116	B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	41.127.322	56.148.460
4 anticipos e inmov. materiales en curso	166.216.666	9.124.256	1 Subvenciones de capital	41.127.322	56.148.460
5 Otro inmovilizado	161.160.902	167.303.761	C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	463.935.732	381.836.732
6 Provisiones	-146.524.307	0	3 Otras provisiones	463.935.732	381.836.732
7 Amortizaciones	-4.487.441.354	-4.102.183.734	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	532.788.867	3.528.648.798
IV Inmovilizaciones financieras	34.178.261.396	36.032.045.552	II Deudas con entidades de credito	499.135.867	3.524.888.798
1 Participaciones en empresas del grupo	35.949.667.626	35.696.773.167	V Desemb. pend. sobre acciones no exigidos	29.903.000	0
3 Participaciones en empresas asociadas	143.867.514	2.427.642.784	4 administraciones Publicas L.P.	29.903.000	0
5 Cartera de valores a largo plazo	39.252.760	42.114.900	V Desemb. pend. sobre acciones no exigidos	3.750.000	3.750.000
7 Depositos y fianzas const. a largo plazo	13.741.240	12.682.701	3 De otras empresas	3.750.000	3.750.000
8 Administraciones Publicas L.P.	181.163.000	0	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	12.777.826.024	19.322.808.240
9 Provisiones	-2.149.430.764	-2.147.168.000	II deudas con entidades de credito	1.942.791.868	11.970.543.618
D) ACTIVO CIRCULANTE	12.336.529.350	20.576.246.506	1 Prestamos y otras deudas	1.931.145.636	11.811.187.622
II Existencias	3.492.245.815	6.066.725.951	2 Deuda por intereses	11.646.232	159.355.996
1 Comerciales	0	162.574	III Deudas con empr. del grupo y asoc. C.P.	3.625.385.198	952.171.832
2 Mat. primas y otros aprovisionamientos	2.081.629.121	1.043.517.559	1 Deudas con empresas del grupo	3.625.385.198	952.171.832
3 Productos en curso y semiterminados	708.630.911	4.201.609.386	IV Acreedores comerciales	4.251.586.639	3.757.470.887
4 Productos terminados	690.905.190	1.135.999.333	2 Deudas por compras o prest. de serv.	4.251.586.639	3.754.726.991
5 Subproductos, residuos y mat. recuperados	11.080.593	-12.464.044	3 Deudas repr. por efectos a pagar	0	2.743.896
7 Provisiones	0	-327.026.947	V Otras deudas no comerciales	2.958.062.319	2.642.621.903
III Deudores	8.361.517.415	14.041.528.759	1 Administraciones Publicas	542.058.241	368.499.397
1 Clientes por ventas y prest. de servicios	5.148.750.337	5.441.360.853	3 Otras deudas	2.357.643.973	2.216.505.722
2 Empresas del grupo, deudoras	3.423.377.657	6.795.578.252	4 Remuneraciones pendientes de pago	58.360.105	57.616.784
4 Deudores varios	383.876.373	1.096.800.652	TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)	51.173.905.787	59.975.249.528
6 Administraciones Publicas	194.987.370	1.388.921.352			
7 Provisiones	-198.619.134	-198.169.523			
8 Rappels a pagar a clientes	-590.855.186	-482.962.827			
IV Inversiones financieras temporales	450.708.294	335.046.614			
5 Cartera de valores a corto plazo	450.708.294	335.046.614			
VI Tesoreria	20.844.791	72.853.562			
VII Ajustes por periodificacion	11.213.035	60.085.620			
TOTAL GENERAL (B+D)	51.173.905.787	59.975.249.528			

**1.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias del
Ejercicio comprendido entre el 01.01.96 y
el 31.12.96.**

Cuenta de Pérdidas y ganancias de KOIPE, S.A.
(De los Ejercicios cerrados al 31 de Diciembre de 1996 y 1995)

DEBE	1996	1995	HABER	1996	1995
A) GASTOS			B) INGRESOS		
1 Reduc. exist. prod. term. y en curso	3.939.456.071	0	1 Importe neto de la cifra de negocios	56.748.846.246	60.235.495.501
2 Aprovisionamientos	43.544.392.467	54.285.812.150	a) Ventas	57.560.826.866	60.721.454.393
a) Consumo de mercaderías	25.176.814	3.880.118	b) Prestaciones de servicios	1.215.215.912	1.189.329.824
b) Consumo de mat. primas y otras materias consumibles	41.357.342.281	52.168.207.609	c) Devol. y "rappels" sobre ventas	-2.027.196.552	-1.675.288.816
c) Otros gastos externos	2.161.873.372	2.113.804.423	2 Aumento de exist. de prod. term. y en curso de fabricación	0	2.800.076.012
3 Gastos de personal	3.085.402.691	3.248.340.589	4 Otros ingresos de explotación	803.158.223	1.311.750.939
a) sueldos, salarios y asimilados	2.415.509.049	2.721.861.395	a) Ingresos acces. y otros de gest.	1.604.625	29.303.010
b) Cargas sociales	669.893.642	526.479.194	b) Subvenciones	801.553.598	1.282.447.929
4 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	646.783.398	474.218.365			
5 Variación de las provisiones de tráfico	-207.606.098	537.554.939			
a) Var de prov de existencias	-327.026.947	327.026.947			
b) Var de prov y perd de cred incobr	37.321.849	59.026.186			
c) Var de otras provisiones de tráfico	82.099.000	151.501.806			
6 Otros gastos de explotación	4.520.995.523	4.292.890.558			
a) Servicios exteriores	4.467.373.297	4.291.266.604			
b) Tributos	53.622.226	1.623.954			
Total gastos de explotación	55.529.424.052	62.838.816.601	Total ingresos de explotación	57.552.004.469	64.347.322.452
BENEFICIOS DE LA EXPLOTACION	2.022.980.417	1.508.505.851			
7 Gastos financieros y asimilados	1.173.117.408	2.086.491.261	5 Ingresos de participaciones en capital	523.266.600	4.203.360.297
a) Por deudas con empresas del grupo	221.953.802	103.577.953	a) En empresas del grupo	518.946.600	4.999.000
c) Por deudas con terceros y gastos asimil	951.163.606	1.982.913.308	b) En empresas asociadas	4.320.000	4.198.342.877
8 Variac. de las provisiones de invers. financieras	2.262.764	0	c) En empresas fuera del grupo	0	18.420
9 Diferencias negativas de cambio	9.008.328	8.382.544	6 Ingresos de renta fija	40.993.389	21.515.929
Total gastos financieros	1.184.388.500	2.094.873.805	7 Otros intereses e ingresos asimilados	300.505.922	750.561.768
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.184.388.500	2.094.873.805	a) En empresas del grupo	278.380.189	554.636.912
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.708.147.388	2.861.893.936	c) Otros intereses	22.145.753	84.420.450
10 Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	146.524.307	2.147.168.000	d) Beneficios en invers. financieras	0	111.504.406
11 Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	7.239.164	1.421.267	8 Diferencias positivas de cambio	5.189.560	1.329.647
Total gastos extraordinarios	153.763.471	2.148.589.267	Total ingresos financieros	869.955.471	4.976.767.641
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.574.832.318	2.268.797.145	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	314.433.029	
15 Impuesto sobre sociedades	352.700.036	142.297.218	9 Benef. en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cart. de control	5.427.263	1.000.000
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.222.132.282	2.116.499.927	11 Subv. capital transf. al rdo. ejercicio	15.021.138	11.986.725
			12 Ingresos extraordinarios	0	4.000.000
			Total ingresos extraordinarios	20.448.401	16.986.725
			RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	133.315.070	2.131.602.542

1.3. Memoria, incluyendo la propuesta de aplicación de resultados.

Balance de situación de Koipe, S.A.
Al 31 de Diciembre de 1996 y 1995 (en miles de pesetas)

Activo	1996	1995	Pasivo	1996	1995
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS - Nota 11		
Gastos de establecimiento - Nota 4.1	162.159	216.212	Capital suscrito	6.479.911	6.479.911
Inmovilizaciones inmateriales, neto - Nota 5	320.443	25.840	Prima de emisión	22.166.693	22.166.693
Inmovilizaciones materiales, neto - Nota 6	4.176.513	3.124.911	Reserva de revalorización	746.270	685.266
Inmovilizaciones financieras, neto - Nota 7	34.178.262	36.032.046	Reservas	8.027.846	6.392.579
	38.837.377	39.399.009	Resultados de ejercicios anteriores	11.358	11.242
			Pérdidas y ganancias - beneficio	1.222.132	2.116.500
ACTIVO CIRCULANTE				38.654.210	37.852.191
Existencias - Nota 8	3.492.246	6.066.726	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	41.127	56.148
Deudores - Nota 9	8.361.517	14.041.529	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	463.936	381.837
Inversiones financieras temporales - Nota 10	450.708	335.046	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Tesorería	20.845	72.854	Deudas con entidades de crédito - Nota 12	499.136	3.524.899
Ajustes por periodificación	11.213	60.086	Otros acreedores	33.653	3.750
	12.336.529	20.576.241		532.789	3.528.649
			ACREEDORES A CORTO PLAZO - Nota 12		
			Deudas con entidades de crédito	1.942.792	11.970.544
			Deudas con empresas del Grupo	3.625.385	952.172
			Acreedores comerciales	4.251.587	3.757.471
			Otras deudas no comerciales	1.662.080	1.476.238
TOTAL ACTIVO	51.173.906	59.975.250	TOTAL PASIVO	11.481.844	18.156.425
				51.173.906	59.975.250

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Koipe. S.A.
de los Ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 1996 y 1995 (en miles de pesetas)

Debe	1996	1995	Haber	1996	1995
GASTOS			INGRESOS		
Reduc. exist. prod. term. y en curso	3.939.456	0	Importe neto de la cifra de negocios	56.748.846	60.235.496
Aprovisionamientos - Nota 15.1	43.544.392	54.285.812	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	2.800.076
Gastos de personal - Nota 15.2	3.085.403	3.248.341	Otros ingresos de explotación	803.158	1.311.751
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	646.783	474.218			
Variación de las provisiones de trafico - Nota 15.3	-207.606	537.555			
Servicios exteriores - Nota 15.4	4.467.374	4.291.267			
Otros gastos de explotación - Nota 15.4	53.622	1.624			
Total gastos de explotación	55.529.424	62.838.817	Total ingresos de explotación	57.552.004	64.347.323
BENEFICIOS DE LA EXPLOTACION	2.022.580	1.508.506			
Gastos financieros y asimilados	1.173.117	2.086.491	Ingresos de participaciones en capital - Nota 7.9	523.267	4.203.360
Variación provis. inversiones financieras - Nota 7.4	2.263	0	Ingresos de renta fija	40.893	21.516
Diferencias negativas de cambio	9.008	8.383	Otros intereses e ingresos asimilados	300.506	750.562
			Diferencias positivas de cambio	5.189	1.330
Total gastos financieros	1.184.388	2.094.874	Total ingresos financieros	869.955	4.976.768
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	2.881.894	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	314.433	0
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.708.147	4.390.400			
Variación provis. inmovilizado - Notas 6.3 y 7.6	146.524	2.147.168	Beneficio en enajenación de inmovilizado	5.427	1.000
Pérdidas procedentes del inmovilizado	7.239	1.422	Subv. de capital transf. al resultado del Ejer. - Nota 4.7	15.021	11.987
			Ingresos extraordinarios	0	4.000
Total gastos extraordinarios	153.763	2.148.590	Total ingresos extraordinarios	20.448	16.987
BENEFICIO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.574.832	2.258.797	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	133.315	2.131.603
Impuesto sobre sociedades	352.700	142.297			
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.222.132	2.116.500			

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS DEL EJERCICIO 1996

Pérdidas y Ganancias del Ejercicio	1.222.132.282
Remanente de Ejercicios Anteriores	11.357.899
Otras reservas	62.492.019
TOTAL DISPONIBLE	1.295.982.200
Distribución a :	
Dividendo Bruto	1.295.982.200

El dividendo propuesto supone el 20%

KOIKE S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995

1. CONSTITUCION Y ACTIVIDADES

1.1. **Constitución** - KOIKE, S.A. se constituyó el 26 de julio de 1954. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa, en el Tomo 1.205 del libro de sociedades, Folio 14, Hoja SS-4.118.

1.2. **Actividades** - La actividad social consiste en la fabricación y comercialización de aceites vegetales comestibles y otros productos de alimentación en general.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel - Las cuentas anuales individuales de KOIKE, S.A. se han preparado a partir de los registros contables y se presentan, en términos generales, siguiendo las normas del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, R.D.L. 1564/1989, de 22 de diciembre, capítulo VII.

Se ha incorporado a las cuentas anuales la actualización calculada al amparo del R.D.L. 7/1996.

La Sociedad presenta cuentas anuales individuales y consolidadas junto con sus Sociedades filiales. Estas se presentan en informe aparte y muestran los fondos propios y el resultado incrementados en 5.712.069 y 1.305.895 miles de pesetas respectivamente al 31 de diciembre de 1996 (en 1995 los fondos propios eran superiores en 3.845.849 miles de pesetas y el resultado inferior en 39.279 miles de pesetas).

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

(en miles de pesetas)

La propuesta de distribución de beneficios del Ejercicio 1996, que el Consejo de Administración elevará a la Junta General de Accionistas, y la distribución de beneficios del Ejercicio 1995, aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes :

Base de reparto	1996	1995
Pérdidas y ganancias del Ejercicio	1.222.132	2.116.500
Remanente	11.358	11.242
Otras reservas	62.492	
Total	1.295.982	2.127.742
Distribución		
Reservas voluntarias		950.000
Dividendos	1.295.982	1.166.384
Remanente		11.358
Total	1.295.982	2.127.742

4. NORMAS DE VALORACION

4.1. **Gastos de establecimiento** - Corresponden principalmente al importe desembolsado por gastos de ampliación de capital y se amortizan linealmente en un plazo de cinco años. Se muestran por su valor neto, esto es, deducida la amortización acumulada. En 1996 no se ha realizado ningún pago por este concepto, (en 1995 se realizó un desembolso de 44.710 miles de pesetas correspondientes a los gastos de la ampliación de capital llevada a efecto para proceder al canje por acciones de Elosúa, S.A. de fecha 27/12/94). La dotación anual para amortización ascendió a 54.053 miles de pesetas (el mismo importe en 1995).

4.2. **Inmovilizaciones inmateriales** - Se valoran al coste de adquisición, neto de su amortización acumulada.

Se amortizan de forma lineal de la siguiente forma:

Descripción	Años	Coficiente (%)
Propiedad industrial	10	10
Fondo de comercio	10	10
Aplicaciones informaticas	5	20

4.3. **Inmovilizaciones materiales** - Se encuentran valoradas al coste de adquisición, que fue actualizado de acuerdo con las Leyes de Presupuestos de 1979, 1981 y 1983, y al amparo del R.D.L. 7/1996. Se presenta deducida de la amortización acumulada.

La amortización se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Activos compr. nuevos		Activos compr. usados	
	Años	Coficiente (%)	Años	Coficiente (%)
Construcciones	33	3	17	6
Instalaciones técnicas	14	7	7	14
Maquinaria	10-12	8-10	5 - 6	16 - 20
Uillaje	5	20	3	40
Otras instalaciones	10-14	7-10	5 - 7	14 - 20
Mobiliario	10	10	5	20
Equipos proc. inform	4	25	2	50
Elementos de transporte	5-6	16-18	3	32 - 36

Los gastos incurridos por reparación y mantenimiento, que no suponen un incremento de la vida útil, se registran como gastos del Ejercicio.

4.4. **Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales** - Los valores negociables, tanto de carácter permanente como temporal, se valoran por el precio de adquisición, que incluye los gastos inherentes a la operación.

Cuando el precio de mercado es inferior al de coste, o medien circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que determinen un valor inferior al precio de mercado, se dotan las provisiones necesarias para que prevalezcan el menor de dichos valores. Para las participaciones en el capital de empresas no admitidas a cotización y de empresas del grupo y asociadas se considera como precio de mercado el valor teórico contable que les corresponda, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan.

4.5. Existencias - Las existencias se valoran al precio que resulta inferior entre el valor de coste y el de mercado.

Las materias primas se valoran al coste de adquisición, de acuerdo con el método de primera entrada - primera salida.

Los productos terminados y semiterminados se valoran al precio de coste, que incluye materias primas, mano de obra y gastos directos e indirectos imputables a la fabricación.

4.6. Deudores - Los saldos a cobrar de clientes y otros deudores se clasifican, en su caso, de dudoso cobro, cuando se considera la recuperación problemática o se aprecia una reducida probabilidad de cobro en función de la solvencia del deudor.

Las provisiones acumuladas y anuales se constituyen en base a las circunstancias anteriores, ascendiendo el cargo neto a resultados del Ejercicio para clientes por ventas y prestación de servicios a 37.322 miles de pesetas (59.026 miles de pesetas en 1995).

4.7. Subvenciones - Las subvenciones de capital recibidas se registran en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", reconociéndose anualmente la parte proporcional del ingreso en función de la amortización del bien financiado. En 1996 no se ha recibido ninguna subvención, (en 1995 se recibió una subvención por un importe de 45.516 miles de pesetas de la Junta de Andalucía). El ingreso contabilizado en la cuenta de resultados en 1996 por este concepto asciende a 15.021 miles de pesetas (11.987 miles de pesetas en 1995).

Las ayudas compensatorias de la Comunidad Económica Europea y otras subvenciones a la exportación se registran, como ingreso, en función de su devengo en la rúbrica " Otros ingresos de explotación ".

4.8. Provisiones para riesgos y gastos - Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, originadas por reclamaciones, litigios en curso, garantías, indemnizaciones, reparaciones extraordinarias y contingencias probables se provisionan de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías. En 1996 se ha dotado por este concepto 82.099 miles de pesetas (en 1995 se dotó 154.045 miles de pesetas).

4.9. Impuesto sobre beneficios - El gasto fiscal por el Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado económico, modificado, en su caso, por las diferencias permanentes y por las deducciones fiscales existentes.

El efecto fiscal correspondiente a las diferencias temporales entre el impuesto sobre beneficios a pagar y el devengado se contabiliza, según su naturaleza, como impuesto diferido o anticipado.

La Sociedad está acogida al régimen de Consolidación Fiscal. En la determinación de la base imponible consolidada, las diferencias no reversibles, consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones realizadas entre Sociedades que forman el Grupo a efectos fiscales, se consideran diferencias permanentes en la Sociedad que tenga contabilizado dichos resultados. Si para alguna Sociedad del Grupo fiscal resultara una base imponible negativa, que se compense total o parcialmente con bases positivas del resto de Sociedades, por la parte del resultado fiscal negativo compensado se contabiliza un crédito y un débito recíproco entre la Sociedad a la que corresponde y las Sociedades que lo compensan.

4.10. **Diferencias de cambio en moneda extranjera** - Las cuentas a cobrar y pagar en moneda extranjera se convierten a pesetas, aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Al 31 de diciembre todas las cuentas a cobrar en moneda extranjera sin seguro de cambio se valoran al tipo de cambio vigente ese día o al de la fecha de la transacción, si éste fuese inferior.

Como regla general, las diferencias positivas de cambio no realizadas al cierre del Ejercicio no se reconocen como resultados. Por el contrario, las diferencias negativas de cambio no realizadas al cierre del Ejercicio se contabilizan como gastos del Ejercicio.

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

(en miles de pesetas)

5.1. El movimiento en 1996 y 1995 del coste del inmovilizado inmaterial es el siguiente :

	31/12/94	Adiciones	31/12/95
Propiedad industrial	7.036		7.036
Aplicaciones informaticas	23.591	17.790	41.381
Total	30.627	17.790	48.417

	31/12/95	Adiciones	31/12/96
Propiedad industrial	7.036	100.500	107.536
Fondo de comercio	0	200.000	200.000
Aplicaciones informaticas	41.381	9.018	50.399
Total	48.417	309.518	357.935

El movimiento en 1996 y 1995 de sus respectivas amortizaciones acumuladas es el siguiente :

	31/12/94	Adiciones	31/12/95
Aplicaciones informaticas	18.894	3.683	22.577
Total	18.894	3.683	22.577

	31/12/95	Adiciones	31/12/96
Propiedad industrial	0	2.379	2.379
Fondo de comercio	0	3.333	3.333
Aplicaciones informaticas	22.577	9.203	31.780
Total	22.577	14.915	37.492

Las adquisiciones de " Propiedad industrial " y de " Fondo de comercio " tienen lugar en el mes de octubre y se originan principalmente por la compra a Aceprosa de las marcas Arlesol, Arlesa, Oro Rubio y su clientela.

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES
(en miles de pesetas)

6.1. El movimiento en 1996 y 1995 del coste del inmovilizado material es el siguiente :

	31/12/94	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/95
Terrenos y construcciones	1.135.070	583.760			1.718.830
Inst. técnicas y maquinaria	3.960.260	1.009.938	(10.990)	1.163	4.960.371
Otr. inst., util. y mobiliario	278.144	97.699	(4.377)		371.466
Antic. e inmov. mat. en curso	0	10.287		(1.163)	9.124
Otro inmov.	129.394	40.949	(3.039)		167.304
Total	5.502.868	1.742.633	(18.406)	0	7.227.095

	31/12/95	Adiciones	Retiros	Traspasos	Actualización de balances R.D.L. 7/1996	31/12/96
Terrenos y construcciones	1.718.830	32.463	(40)	124.478	390.888	2.266.619
Inst. técnicas y maquinaria	4.960.371	143.367	(188.108)	504.273	341.393	5.761.296
Otr. inst., util. y mobiliario	371.466	33.621	(1.889)	17.626	34.362	455.186
Antic. e inmov. mat. en curso	9.124	940.653	(137.183)	(646.377)		166.217
Otro inmov.	167.304	20.916	(29.768)		2.709	161.161
Total	7.227.095	1.171.020	(356.988)	0	769.352	8.810.479

El valor de adquisición del inmovilizado totalmente amortizado asciende a 2.334.079 miles de pesetas.

El movimiento en 1996 y 1995 de sus respectivas amortizaciones acumuladas es el siguiente :

	31/12/94	Adiciones	Retiros	Trasposos	31/12/95
Construcciones	458.273	36.703			494.976
Inst. técnicas y maquinaria	2.927.803	340.039	(9.973)		3.257.869
Otr. inst., util. y mobiliario	194.134	42.881	(4.134)		232.881
Otro inmov.	91.171	27.330	(2.043)		116.458
Total	3.671.381	446.953	(16.150)	0	4.102.184
Provisiones	2.543			(2.543)	0

	31/12/95	Adiciones	Retiros	Trasposos	31/12/96
Construcciones	494.976	59.640	(809)	1.021	554.828
Inst. técnicas y maquinaria	3.257.869	461.425	(168.349)	(1.021)	3.549.924
Otr. inst., util. y mobiliario	232.881	34.737	(1.463)		266.155
Otro inmov.	116.458	23.967	(23.890)		116.535
Total	4.102.184	579.769	(194.511)	0	4.487.442
Provisiones	0	146.524			146.524

La columna de revalorización R.D.L. 7/1996 muestra los importes netos actualizados de todos los elementos patrimoniales susceptibles de actualización de cada partida del inmovilizado material. Los criterios usados en la actualización son los establecidos por el R.D. 2607/1996 que desarrolla las normas de actualización del R.D.L. 7/1996 y se resumen como siguen :

- Se han aplicado, a los costes de adquisición y a la amortización acumulada de los elementos que no están completamente amortizados, los coeficientes máximos establecidos en dicho R.D., atendiendo a los años de adquisición y respecto a las amortizaciones, a los años en que se dedujeron.
- El incremento de valor así obtenido no ha sido reducido en cuantía alguna después de haberse considerado las circunstancias relativas a la forma de financiación.
- El nuevo valor resultante de la actualización no excede del valor de mercado de los elementos actualizados, teniendo en cuenta el estado de uso y su utilización.

El efecto de la actualización sobre el resultado del próximo ejercicio es el aumento de la dotación de la amortización en 253.772 miles de pesetas y, en su caso, una disminución del 35% sobre dicho importe en el gasto por el Impuesto sobre Sociedades. Dicho aumento en la dotación del próximo ejercicio, así como de los ejercicios siguientes es gasto fiscalmente deducible.

6.2. Existen compromisos contraídos en firme para la compra de inmovilizado al 31 de diciembre de 1996 por un importe de 50.111 miles de pesetas, (en 1995 existían compromisos por 115.893 miles de pesetas).

6.3. La provisión dotada se distribuye de la siguiente manera:

Construcciones	91.642
Inst. técnicas y maquinaria	54.163
Otr. inst., util. y mobiliario	719
Total	146.524

Este importe se ha contabilizado en la cuenta "Variación de las provisiones de inmovilizado".

6.4. Dentro de las adiciones y retiros de los ejercicios de 1996 y 1995, están incluidas diversas adquisiciones y ventas a compañías del Grupo y a otras vinculadas pertenecientes al Grupo Eridania Béghin-Say, con los siguientes desgloses:

Adiciones 96	Aceites Carbonell, S.A.		Comercial Elosúa, S.A.	
	Coste	A.Acum.	Coste	A.Acum.
Otr. inst., util. y mobiliario	1.623	1.157	129	47

Retiros 96	Aceites Carbonell, S.A.		Vinagres y Salsas, S.A.
	Coste	A.Acum.	Coste
Terrenos y construcciones	2.420	2.222	
Inst. técnicas y maquinaria	130.071	114.397	
Otr. inst., util. y mobiliario	420	393	
Antic. e inmov. mat. en curso	75.683		61.500
Total	208.594	117.012	61.500

Adiciones 95	Cereol Ibérica, S.A.	Comercial Elosúa, S.A.		Elosúa, S.A.	
	Coste	Coste	A.Acum.	Coste	A.Acum.
Terrenos y construcciones	578.224				
Inst. técnicas y maquinaria	983.091				
Otr. inst., util. y mobiliario	47.883	604	127	32.117	21.546
Otro inmov.	18.476			11.344	8.798
Total	1.627.674	604	127	43.461	30.344

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS
(en miles de pesetas)

7.1 El movimiento en 1996 y 1995 del inmovilizado financiero es el siguiente :

	31/12/94	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/95
Participaciones en Empresas del Grupo	39.146.646	200.000		(3.649.873)	35.696.773
Participaciones en Empresas asociadas	2.427.643				2.427.643
Otras participaciones	182.387	600	(40.100)	(100.772)	42.115
Depósitos y fianzas a largo plazo	5.714	11.408	(4.439)		12.683
Provisiones	(3.750.645)	(2.147.168)		3.750.645	(2.147.168)
Total	38.011.745	(1.935.160)	(44.539)	0	36.032.046

	31/12/95	Adiciones	Retiros	31/12/96
Participaciones en Empresas del Grupo	35.696.773	252.895		35.949.668
Participaciones en Empresas asociadas	2.427.643		(2.283.775)	143.868
Otras participaciones	42.115	9.480	(12.342)	39.253
Depósitos y fianzas a largo plazo	12.683	1.072	(14)	13.741
Impuesto diferido L.P.		181.163		181.163
Provisiones	(2.147.168)	(2.263)		(2.149.431)
Total	36.032.046	442.347	(2.296.131)	34.178.262

7.2. Las adiciones y retiros más significativos producidos durante los Ejercicios 1996 y 1995 han sido:

	1996		1995	
	Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros
Empresas del Grupo :				
Kopinver, S.A.	250.000		200.000	
Empresas Asociadas :				
Sociedad Anónima de Alimentación, S.A.(SAAL)		(2.283.775)		
Otras participaciones :				
Hispanoliva, S.A.				(39.644)
Valmor, S.A.		(12.342)		
Torre Nieve, S.A.	9.480			

7.3. Con fecha 31 de diciembre de 1996 se ha procedido a una ampliación de capital en Kopinver, S.A. de 1.000 miles de pesetas con una prima de emisión del 24.900%, la cual ha sido suscrita enteramente por Koipe, S.A., (en 1995 con fecha 28 de diciembre se procedió a otra ampliación de capital de 1.000 miles de pesetas con una prima de emisión del 19.900%, la cual también fue suscrita enteramente por Koipe, S.A.)

7.4. En 1996 la inversión en Torre Nieve, S.A. por 9.480 miles de pesetas se produce como contraprestación de la devolución de una parte del capital de Valmor, S. A. por 12.342 miles de pesetas. Como consecuencia de las pérdidas habidas en Valmor, S.A. en 1995, y a fin de equiparar nuestra inversión a sus fondos propios se ha realizado una depreciación de cartera en esta última sociedad por 2.263 miles de pesetas que se registra como " Variación de las provisiones de inversiones financieras " en la cuenta de pérdidas y ganancias.

7.5. En enero de 1996 se ha vendido la participación que se poseía del capital social de la Sociedad Anónima de Alimentación (SAAL).

7.6. Como consecuencia de la absorción de Elosúa, S.A. por Aceites Carbonell, S.A., formalizada el 31 de Octubre de 1995 y realizada al amparo del régimen fiscal previsto por la Ley 29/1991, de 26 de diciembre de 1995, se realizó el canje de 3.584.063 acciones de la primera, cuyo valor neto contable ascendía a 32.717.212 miles de pesetas, por igual número de acciones de la segunda, contabilizadas por el mismo valor.

La Sociedad dotó una provisión para la depreciación de los títulos de Aceites Carbonell, S.A. por un importe de 2.147.168 miles de pesetas, este importe se contabilizó en la cuenta " Variación de las provisiones de inmovilizado ".

7.7. Durante el transcurso del Ejercicio 1995 la Sociedad vende su participación en Hispanoliva, S.A. con una plusvalía de 110.356 miles de pesetas, que se registra como " Otros intereses e ingresos asimilados " en la cuenta de pérdidas y ganancias.

7.8. Los datos más relevantes de las Empresas participadas se ofrecen en el Anexo a la Memoria.

7.9. Los dividendos percibidos durante los Ejercicios 1996 y 1995 han sido (en millones de pesetas):

	1996	1995
Salgado, S.A.	252	
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	267	5
Daganzo, S.A.	4	
Sdad. Anónima de Alimentación (SAAL)		4.198
Total	523	4.203

8. EXISTENCIAS
(en miles de pesetas)

	1996	1995
Comerciales		163
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.081.629	1.043.518
Productos en curso y semiterminados	708.631	4.201.609
Productos terminados	690.905	1.135.999
Subproductos, residuos y mat. recup.	11.081	12.464
Provisiones		(327.027)
Total	3.492.246	6.066.726

9. DEUDORES
(en miles de pesetas)

9.1. El detalle de " Deudores " es como sigue :

	1996	1995
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.148.750	5.441.361
Empresas del Grupo, deudoras	3.423.378	6.795.578
Deudores varios	351.719	1.069.208
Personal	32.157	27.593
Administraciones Públicas	194.987	1.388.921
Provisiones para insolvencias de tráfico	(198.619)	(198.169)
Provisiones para rappels	(590.855)	(482.963)
Total	8.361.517	14.041.529

9.2. Las subvenciones recibidas en el Ejercicio ascienden a 801.554 miles de pesetas (1.282.448 miles de pesetas en 1995) y proceden de las ayudas compensatorias de la Unión Europea, ayudas al consumo y exportación de aceite de oliva y otras a la formación.

Al 31 de diciembre de 1996 están pendientes de cobro subvenciones por importe de 189.443 miles de pesetas, incluido en " Deudores varios " (122.994 miles de pesetas en 1995).

9.3. Las Empresas del Grupo, deudoras corresponden al saldo en cuentas corrientes y devengan un interés entre el 9,50% y el 7,00% anual, (entre 10,00% y el 9,00% en 1995). Su detalle es el siguiente :

	1996	1995
Salgado USA, Inc.	206	
Aceites Carbonell, S.A.	2.496.298	6.615.128
Cetro Aceitunas, S.A.	758.208	131.407
Inés Córdoba, S.A.	7.893	9.040
Macisa, Aceites Ibéricos, S.A.		19.314
Vinagres y Salsas, S.A.	143.758	12.400
Carbonell do Brasil	608	
Carbonell U.K. Ltd.	652	1.779
Carbonell Nederland B.V.	15.238	6.182
Elosúa Portugal, S.A.	517	328
Total	3.423.378	6.795.578

10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (en miles de pesetas)

	1996	1995
Valores de renta fija	450.708	335.047

La rentabilidad media en 1996 de los valores de renta fija es del 8,60% (7,57% en 1995).

11. FONDOS PROPIOS
(en miles de pesetas)

11.1. El desglose de las cuentas de fondos propios, con movimiento en los Ejercicios 1996 y 1995, es como sigue :

	Reserva Revalorización	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados de ejer. anteriores	Beneficio	Dividendos repartidos
31/12/94	685.266	861.395	5.206.184	11.223	939.663	
Distribución del Resultado			325.000	19	(939.663)	614.644
Traspaso		434.587	(434.587)			
Resultado 1995					2.116.500	
31/12/95	685.266	1.295.982	5.096.597	11.242	2.116.500	
Distribución del Resultado			950.000	116	(2.116.500)	1.166.384
Actualización R.D.L. 7/1996	746.271					
Traspaso	(685.267)		685.267			
Resultado 1996					1.222.132	
31/12/96	746.270	1.295.982	6.731.864	11.358	1.222.132	

11.2. El capital social está representado por 6.479.911 acciones ordinarias al portador de mil pesetas de valor nominal cada una, de serie única, totalmente suscritas y desembolsadas.

El Consejo de administración se halla autorizado por la Junta General del 16 de mayo de 1992 para aumentar el capital social hasta el 50%, por un plazo máximo de cinco años.

11.3. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial.

11.4. Los principales accionistas de la Sociedad son :

Denominación	Participación	
	1996	1995
Medeol, S.A.	75,95%	61,46%
Food Premier, S.A.	0%	9,86%
Alimentos y Aceites, S.A.	7,29%	7,29%
Tabacalera, S.A.	0%	4,63%
Corporación de Alimentación y Bebidas (Grupo BBV)	8,03%	8,03%
Kopinver, S.A. (Autocartera)	2,82%	2,30%

El Presidente del consejo de Administración posee el 0,18% del capital de la Sociedad. El resto de Consejeros no poseen individualmente participaciones superiores al 0.01%, (lo mismo que en 1995, a excepción del Consejero Food Premier, S.A., que era titular del 9,86%).

Al 31 de diciembre de 1996 la filial Kopinver, S.A. posee 182.512 acciones de Koipe, S.A., (Al 31 de diciembre de 1995 la filial Kopinver, S.A. poseía 149.210 acciones de Koipe, S.A.), habiéndose constituido por este motivo en dicha filial una reserva indisponible de 1.019.932 miles de pesetas (776.802 miles de pesetas en 1995). Las compras y ventas durante el Ejercicio han ascendido a 38.614 y 5.312 títulos respectivamente. El precio medio de adquisición de las acciones al 31 de diciembre de 1996 es de 5.350 pesetas por acción (4.797 pesetas por acción en 1995). Como es habitual, la actuación de Kopinver, S.A. ha consistido en favorecer la liquidez del valor en Bolsa, sin pretender influir en su cotización con respecto a las tendencias generales del Mercado de Valores o sus inversores.

11.5. La reserva de revalorización existente en 1995 provenía de la actualización del inmovilizado material, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 382/1984, por el que se desarrolla la actualización de valores Ley de Presupuestos de 1983. De conformidad con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, los saldos de esta reserva se han traspasado a reservas de libre disposición.

La Reserva de revalorización del Ejercicio 1996 se origina como consecuencia de las revalorizaciones del inmovilizado material calculadas de conformidad con el R.D.L. 7/1996, y se muestra neta del gravamen único del 3%. El saldo de esta cuenta es indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Inspección de los Tributos o bien, transcurra un plazo de tres años contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. No obstante, la parte del saldo correspondiente a los elementos patrimoniales transmitidos será disponible durante dicho período hasta el límite de las pérdidas habidas en su transmisión.

Una vez comprobado o, en su defecto, transcurrido el plazo de comprobación, el saldo de la cuenta podrá aplicarse a :

- a) Eliminar los resultados contables negativos
- b) Ampliación de capital social
- c) Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años a partir de la fecha del balance en el que se efectuaron las operaciones de actualización.

En todo caso el saldo de la cuenta Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996 no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, al menos que la plusvalía haya sido realizada

11.6. De acuerdo con el régimen jurídico de las Sociedades Anónimas, un 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. El único destino posible de la reserva legal es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad en su reunión del 27/05/95 aprobó la dotación de 434.587 miles de pesetas a la reserva legal a fin de alcanzar el porcentaje legalmente estipulado.

12. DEUDAS NO COMERCIALES
(en miles de pesetas)

12.1. El detalle de " Acreedores a corto plazo " es el siguiente :

	1996	1995
Deudas con entidades de crédito :	1.942.792	11.970.544
Préstamos y otras deudas	1.931.146	11.811.188
Deuda por intereses	11.646	159.356
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas :	3.625.385	952.172
Deudas con Empresas del Grupo	3.625.385	952.172
Acreedores comerciales :	4.251.587	3.757.471
Deudas por compras o prestaciones de servicios	4.251.587	3.754.727
Deudas representadas por efectos a pagar		2.744
Otras deudas no comerciales :	1.662.080	1.476.238
Administraciones Públicas	542.058	368.499
Otras deudas	1.061.662	1.050.122
Remuneraciones pendientes de pago	58.360	57.617
Total	11.481.844	18.156.425

12.2. Las deudas con Empresas del Grupo corresponden al saldo en cuentas corrientes y devengan un interés entre el 9,50% y el 7,00% anual (entre el 10,00% y el 9,00% anual durante 1995). Su detalle es el siguiente :

	1996	1995
Salgado, S.A.	1.197.437	22.816
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	548.740	505.451
Kopinver, S.A.	110.026	84.399
Comercial Elosúa, S.A.	1.653.516	287.753
Macisa, Aceites Ibéricos, S.A.	68.742	
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	46.924	51.753
Total	3.625.385	952.172

12.3. Las deudas con entidades de crédito se desglosan como sigue :

			% medio de interés anual	
	1996	1995	1996	1995
Préstamos y ctas. cdto. con ent. de crédito	930.282	5.731.736	8,61	9,24
Préstamos y ctas. cdto. con EBS	1.500.000	9.604.351	8,70	9,57
Deudas por intereses	11.646	159.356		
Total	2.441.928	15.495.443		
Vencimiento a corto plazo	1.942.792	11.970.544		
Vencimiento a largo plazo	499.136	3.524.899		

El hecho de que en 1996 y 1995 el tipo de interés de préstamos y créditos de EBS (Eridania Béghin-Say) resulte superior, se debe a que han sido utilizados más, en periodos con tipos de mercado también superiores. En consecuencia es preciso tener en cuenta este factor para hacer la comparación con los préstamos y créditos bancarios de una forma homogénea.

12.4. Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo son los siguientes :

	1996	1995
Entre 1 y 2 años	400.779	2.958.011
Entre 2 y 3 años	98.357	566.888
Total	499.136	3.524.899

Este total se inscribe dentro de unas posibilidades de crédito aprobadas por 7.300 millones de pesetas al 31.12.96, con vencimientos comprendidos entre enero de 1997 y mayo del 2001 (7.300 millones de pesetas al 31.12.95).

12.5. Gestión de tipos de interés. El 100 % del endeudamiento es de tipo variable.

Para cubrir el riesgo de tipo de interés, la Sociedad utiliza instrumentos financieros cerrados (FRA) u opcionales (Caps, Floors).

Los resultados que se desprenden de estos instrumentos de cobertura se contabilizan junto con los resultados de los elementos cubiertos.

En 1996, la Sociedad ha realizado operaciones de cobertura que vienen a substituir a aquellas que vencen en el primer semestre del ejercicio 1997.

Al 31/12/96, los compromisos de la Sociedad son los siguientes:

Compras de Caps con vencimiento en el primer semestre de 1997. (Realizadas en 1995)	7.000 Millones de Ptas.
Compra de Cap con vencimiento en el año 1999. (Realizada en 1996)	2.000 Millones de Ptas.
Compra de Tunel con vencimiento en el año 1999. (Realizada en 1996)	2.000 Millones de Ptas.
Compras de Fra. (Período cubierto, de enero a julio del año 1997)	2.000 Millones de Ptas.

Estas transacciones cubren el endeudamiento previsto del período. Sin embargo, la deuda de la Sociedad al 31/12/96, a este respecto, es baja por motivos de la coyuntura de los precios de la materia prima.

13. SITUACION FISCAL

(en miles de pesetas)

13.1. La conciliación entre el resultado contable de los Ejercicios 1996 y 1995 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue :

Ejercicio 1995	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			2.258.797
Diferencias permanentes	2.313.743	(4.253.497)	(1.939.754)
Diferencias temporales:			
- Con origen en el Ejercicio	1.379.344	(485.257)	894.087
- Con origen en ejercicios anteriores	1.907.632	(210.365)	1.697.267
Resultado fiscal			2.910.397

Ejercicio 1996	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			1.574.832
Diferencias permanentes	88.280	(540.609)	(452.329)
Diferencias temporales:			
- Con origen en el Ejercicio	534.615		534.615
- Con origen en ejercicios anteriores	442.253	(995.050)	(552.797)
Resultado fiscal			1.104.321

13.2. Los dividendos recibidos de Empresas que dan derecho a la deducción por doble imposición, se han considerado diferencias permanentes en la columna de disminuciones. En 1996, por este concepto, se ha disminuido la base imponible en 523.267 miles de pesetas (4.203.342 miles de pesetas en 1995).

13.3. Koipe, S.A. tributa en régimen consolidado, en 1996 se ha integrado en el Grupo Fiscal la sociedad Kopinver, S.A., (en 1995 se integraron todas las empresas españolas del subgrupo Carbonell), el importe demandado por Impuesto de Sociedades del Grupo fiscal en 1996 y 1995 se desglosa por Sociedades de la siguiente forma:

	1996	1995
Koipe, S.A.	342.918	1.015.311
Salgado y Cía, S.A.	31.002	91.730
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	98.709	61.897
Kopinver, S.A.	2.426	0
Comercial Elosúa, S.A.	(22.417)	(24.316)
Inés Córdoba, S.A.	12.238	14.852
Cetro Aceitunas, S.A.	46.934	51.529
Vinagres y Salsas, S.A.	45.865	11.169
Sāra, Restauración y Alimentación, S.A.	0	0
Aceites Carbonell, S.A.	(64.906)	0
Macisa, Aceites ibéricos, S.A.	(66.048)	0
Total	426.721	1.222.172

13.4. El gasto por Impuesto sobre Sociedades en 1996 y 1995 se desglosa como sigue:

	31/12/96	31/12/95
Importe demandado por Impuesto sobre Sociedades	342.918	1.015.311
Impuesto anticipado	161.152	(381.600)
Impuesto diferido	(151.370)	(491.414)
Total	352.700	142.297

13.5. Las desgravaciones fiscales generadas y aplicadas en el Ejercicio 1996, que tienen su origen principalmente en la adquisición de activos nuevos ascienden a 43.595 miles de pesetas (3.324 miles de pesetas en 1995).

13.6. La parte a largo de los impuestos anticipados y diferidos están registrados en la partida " Administraciones Públicas a largo plazo " por 181.163 miles de pesetas del epígrafe "Inmovilizaciones financieras " y en la partida "Administraciones Públicas a largo plazo " por 29.903 miles de pesetas en el epígrafe " Otros acreedores " de los " Acreedores a largo plazo " respectivamente.

13.7. Están abiertas a inspección las declaraciones de todos los impuestos importantes de los últimos cinco años.

Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por las autoridades fiscales, por lo que, habida cuenta de las diferentes interpretaciones de la legislación, podrían existir contingencias fiscales susceptibles de revertir en pasivos. Se estima que tales pasivos no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales.

14. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Hay avales otorgados en 1996 a Empresas relacionadas por importe de 1.980 millones de pesetas (4.330 millones de pesetas en 1995).

15. INGRESOS Y GASTOS (en miles de pesetas)

15.1. El desglose de la partida " Aprovevisionamientos " de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente :

	1996	1995
Consumo de mercaderías :	25.177	3.800
Compras	25.014	3.218
Variación de existencias	163	582
Consumo de materias primas y otras materias	41.357.342	52.168.208
Compras	42.395.454	52.748.635
Variación de existencias	(1.038.112)	(580.427)
Otros gastos externos	2.161.873	2.113.804
Total	43.544.392	54.285.812

15.2. El desglose de la partida " Gastos de personal " de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es el siguiente :

	1996	1995
Sueldos, salarios y asimilados	2.415.509	2.721.862
Cargas sociales	669.894	526.479
Total	3.085.403	3.248.341

15.3. El desglose de la partida " Variación de la provisiones de trafico " de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es el siguiente :

	1996	1995
Var. de prov. de existencias	(327.027)	327.027
Var. de prov. y pérd. de cred. incobrables	37.322	59.026
Var. de otras provisiones de trafico	82.099	151.502
Total	(207.606)	537.555

15.4. El detalle de " Servicios exteriores " y " Otros gastos de explotación " es el siguiente:

	1996	1995
Arrendamientos y canones	186.145	182.515
Reparaciones y conservación	358.062	285.022
Servicios profesionales independientes	1.289.965	1.636.521
Transportes	619.575	568.512
Primas de seguros	58.335	42.366
Servicios bancarios y similares	25.248	30.638
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	454.251	321.104
Suministros	373.754	225.672
Otros servicios	1.102.039	998.917
Tributos	53.622	1.624
Total	4.520.996	4.292.891

15.5. Las transacciones efectuadas con Empresas del Grupo y asociadas han sido las siguientes :

Compañía	Compras netas	Ventas netas	Servicios recibidos	Servicios prestados	Intereses cargados	Intereses abonados	Dividendos repartidos	Dividendos recibidos
Ingranasa	333.179	165	1.699.143	21.039	30.521			4.999
Salgado, S.A.	1.054.467	14.494.088	37.104	660.137	18.242			
Kopinver, S.A.				247	2.951		17.407	
Aceites Carbonell, S.A.	10.656.575	7.382.173	15	315.568		548.276		
Elosúa, S.A.				88.080			3.015	
Cetro Aceitunas, S.A.				18.949	574			
Comercial Elosúa, S.A.				43.798	15.960			
Inés Córdoba, S.A.				4.467		3.858		
Macisa				12.941	698			
Vinagres y Salsas, S.A.				8.522		2.502		
Sara			174	2.087	3.973			
Carbonell U.K. Ltd.	-	-		1.779				
Carbonell Nederland				6.182				
Salgado USA, Inc.				601				
Elosúa Portugal				328				
SAAL								4.198.343
Otras					1.330			
Total 1995	12.044.221	21.876.426	1.736.436	1.184.725	74.249	554.636	20.422	4.203.342
Ingranasa	325.811	1.566	1.795.666	23.781	45.504			266.947
Salgado, S.A.		10.235.905	37.104	585.730	94.811			252.000
Kopinver, S.A.				420	435		28.056	
Aceites Carbonell, S.A.	10.415.269	9.636.338	289.823	424.995		243.184		
Cetro Aceitunas, S.A.				35.654		31.590		
Comercial Elosúa, S.A.				61.274	72.889			
Inés Córdoba, S.A.			1.171	6.126		1.073		
Macisa				15.423	2.947			
Vinagres y Salsas, S.A.				14.832		2.513		
Sara		18.888		3.768	4.184			
Carbonell do Brasil				608				
Carbonell U.K. Ltd.				1.937				
Carbonell Nederland				15.238				
Salgado USA, Inc.				206				
Elosúa Portugal				517				
Daganzo, S.A.								4.320
Otras					1.184			
Total 1996	10.741.080	19.892.697	2.123.764	1.190.509	221.954	278.360	28.056	523.267

15.6. La distribución de la cifra neta de negocios es la siguiente :

	Porcentaje	
	1996	1995
Por actividades		
Aceites	84,20	88,25
Margarinas	7,40	6,75
Salsas (mayonesas)	0,80	0,70
Harinas	5,10	1,80
Otros	2,50	2,50
Por mercados geográficos :		
Cataluña-Aragón	21,60	23,60
Levante	10,30	9,60
Andalucía	23,40	17,50
Centro	21,90	25,60
Galicia-Asturias	9,70	10,00
País Vasco	12,80	13,60
Otros	0,30	0,10

15.7. La plantilla media utilizada ha sido :

Categoría profesional	Nº. de personas	
	1996	1995
Directores	12	11
Administrativos y comerciales	217	187
Operarios y otros	251	218

16. OTRA INFORMACION

16.1. Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo u Organos de Administración en calidad de Consejeros ascienden a 16.000 miles de pesetas, que se distribuyen a partes iguales entre sus 10 miembros (18.700 miles de pesetas en 1995).

16.2. Los honorarios de la auditoría practicada respecto a 1996 para las Empresas con obligación de revisión consolidadas por el método de integración global, y de otros trabajos requeridos por el Grupo han ascendido a 39.768 miles de pesetas (36.870 miles de pesetas en 1995)

17. CUADRO DE FINANCIACION
(en miles de pesetas)

Orígenes	1996	1995
Recursos procedentes de las operaciones	2.084.780	4.877.401
Subvenciones de capital		45.516
Otras deudas a largo plazo	499.136	3.524.899
Traspaso Imp. Diferido L.P.	29.903	
Enajenación de inmovilizado		
b) Inmovilizaciones materiales	162.477	2.255
c) Inmovilizaciones financieras	2.296.131	44.539
Total orígenes	5.072.427	8.494.610
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	1.565.131	

Aplicaciones	1996	1995
Gastos de establecimiento y formalización de deudas		44.710
Adquisiciones de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	309.518	17.790
b) Inmovilizaciones materiales	1.169.066	1.712.161
c) Inmovilizaciones financieras	263.447	212.008
Traspaso Imp. Anticipado L.P.	181.163	
Dividendos	1.166.384	614.645
Actualización de Balances R.D.L. 7/1996	23.081	
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	3.524.899	2.688.175
Total aplicaciones	6.637.558	5.289.489
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)		3.205.121

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1996		1995	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias		2.574.480	3.052.895	
Deudores		5.680.012	9.346.007	
Acreedores		(6.674.581)	(9.320.270)	
Inversiones financieras temporales	115.662		62.569	
Tesorería		52.009	37.619	
Ajustes por periodificación		48.873	26.301	
TOTAL	115.662	1.680.793	3.205.121	0
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE		1.565.131	3.205.121	

La conciliación entre los resultados de los Ejercicios y los recursos procedentes de las operaciones es como sigue:

	1996	1995
-		
Beneficio neto del ejercicio	1.222.132	2.116.500
Partidas que no representan variación en el capital circulante :		
Amortización gastos de establecimiento	54.053	54.053
Amortización inmovilizado inmaterial	14.915	3.683
Amortización inmovilizado material	577.815	416.482
Dotación a la provisión para inmovilizado material	146.524	
Provisiones de inmovilizado aplicadas		(2.543)
Dotación a la provisión para inversiones financieras	2.263	2.147.168
Amortización subvenciones	(15.021)	(11.987)
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	82.099	154.045
Recursos procedentes de las operaciones	2.084.780	4.877.401

Información adicional sobre KOIPE, S.A. y sociedades del Grupo y otras participadas al 31.12.96

Valores expresados: columnas 1 a 7 en millones de pesetas. Columnas 8 y 9 en pesetas

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación		Capital (1)	Reservas (2)	Ordin. Antes Imp.(3)	Resultados			Colización en bolsa		
			Directa	Indirecta				Extraor- dinarios Antes Imp.(4)	Totales Después Imp. (5)	Valor en libros en Koipe (6)	Dividendo recibido en 1996 (7)	Media últ.trim. (8)	Cierre año (9)
Sociedades integradas en el GRUPO KOIPE (participación superior al 50%)													
KOIPE, S.A. (Sociedad Dominante)	Pº del Urumea, 23 San Sebastián	Alimentación			6.479,9	30.952,2	1.708,1	(133,3)	1.222,1			7.029	7.310
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	Pº Enamorados, 16 Pamplona	Alimentación	99,98		170,0	519,5	273,7	13,3	187,8	375,5	266,9		
Kopinver, S.A.	Pº del Urumea, 23 San Sebastián	De cartera	100,00		55,0	1.065,4	29,9		27,5	1.060,0			
Salgado, S.A.	Victor Hugo, 5 Madrid	Alimentación	100,00		936,4	808,1	109,1	1,1	71,3	1.794,2	252,0		
Salgado USA, Inc.	535 Madison Av. New York	Alimentación		100,00	203,6	(172,1)	(13,8)		(13,9)				
Aceites Carbonell, S.A.	Ctra.N.IV, km.388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	99,92		3.587,0	7.630,2	1.507,5	405,8	2.006,8	30.572,7			
Vinagres y Salsas, S.A.	Ctra.N.IV, km.388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación		99,92	370,0	322,9	141,9	(1,5)	95,5				
Comercial Eliosúa, S.A.	Ctr.Zamora km5,5 León	Alimentación		99,92	40,0	0,2	(79,3)	(0,5)	(51,9)				

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación		Capital (1)	Reservas (2)	Ordin. Antes' Imp.(3)	Resultados			Cotización en bolsa		
			Directa	Indirecta				Totales Después Imp.(5)	Extraor- dinarios Antes Imp.(4)	Valor en libros en Koipe (6)	Dividendo recibido en 1996 (7)	Media últ.trim. (8)	Cierre año (9)
Cetro Aceitunas, S.A.	Parroco V.Moya,10 Pilas (Sevilla)	Alimentación		99,92	559,0	492,5	161,0	1,8	115,2				
Inés Córdoba, S.A.	Ctra.N.IV,km.388 Alcolea (Córdoba)	Transportes		99,92	10,5	53,6	35,9	(1,0)	22,7				
Sara, Rest. y Alimen. S.A.	Rosario Pino, 14 Madrid	Alimentación		99,92	15,0	12,1	0,5		0,4				
Macisa, Aceites Ibéricos, S.A.	Ctra.N.IV,km.388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación		99,92	500,3	535,6	40,0	(14,0)	153,0				
Carbonell do Brasil	Gregorio Serrao,121 Sao Paulo(Brasil)	Alimentación		99,92	212,4	(178,7)	8,6	0,3	6,7				
Carbonell U.K. Ltd.	34, YorkStreet Twickenham-Midd TW 1 3L J (G.Brit.)	Alimentación		99,92	0,4	22,9	(2,6)	(1,6)	(4,2)				
Carbonell Nederland,B.V.	H.de Vriestrat 32 Nieu Venneep (Holland)	Alimentación		99,92	27,2	118,7	98,3	5,8	69,4				
Elosúa Portugal, S.A.	Av.Duque Avila,66 Lisboa (Portugal)	Alimentación		99,92	4,0	(13,6)	(2,1)	(9,5)	(11,6)				

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación		Capital (1)	Reservas (2)	Ordin. Antes Imp. (3)	Resultados			Cotización en bolsa		
			Directa	Indirecta				Extraordinarios Antes Imp. (4)	Totales Después Imp. (5)	Valor en libros en Kolpe (6)	Dividendo recibido en 1996 (7)	Media últ. trim. (8)	Cierre año (9)
Otras Sociedades (participaciones entre el 20 al 50%)													
Almacenes y Silos Pasala, S.A.	Pº del Urumea, 23 San Sebastián	Almacenamiento	50,0		10,0	0,1				1,2			
Daganzo, S.A.	Hermosilla, 29 bajo Madrid	Inmobiliaria	36,00		60,0*	125,6*	7,5*	10,5*	15,3*	23,9	4,3		
Promociones Guima, S.A.	Hermosilla, 29 bajo Madrid	Inmobiliaria	28,12		425,4*	(71,9)*	(26,4)*	0,1*	(26,4)*	119,9			
Alimentos Naturales, S.A.	R.de la Salut, s/nº S.Feliu Llobregat (Barcelona)	Alimentación		25,45	1.729,1*	2.168,8*	231,4*	177,8*	310,9*				
Bisley, S.A.	R.de la Salut, s/nº S.Feliu Llobregat (Barcelona)	Alimentación		25,45									

* Datos Ejercicio 1995

2. INFORME DE GESTION

KOIPE, S.A.

INFORME DE GESTION DE KOIPE, S.A.

Pese a que gran parte del contenido del presente informe ha sido ya recogido al comentar los datos del Grupo KOIPE, se incluye el mismo por ser preceptivo, lo que originará una cierta repetición de la información facilitada.

Evolución de los negocios de KOIPE, S.A. en 1996 y su situación a fin de dicho Ejercicio

La reducción del consumo de aceite de oliva ha persistido en el transcurso de 1996; dicha reducción, ya iniciada en 1995, ha sido consecuencia de los elevados precios de venta, motivado por el alto coste de la materia prima tras las deficitarias cosechas nacional e internacional de las campañas agrícolas 94/95 y 95/96.

Tras el inicio de la cosecha en el mes de Noviembre, y una vez confirmadas las buenas expectativas de la nueva campaña, los precios del aceite de oliva en origen han experimentado un progresivo descenso, permitiendo de esta forma una recuperación del consumo que será efectiva en el transcurso de 1997.

En lo que se refiere a los aceites de girasol y semillas, se registra un aumento en término de consumo, si bien no absorbe el retroceso experimentado en los aceites de oliva.

La actividad de margarinas mantiene la tónica creciente en términos de volumen ya iniciada en el ejercicio anterior.

En el capítulo de inversiones ha de destacarse la adquisición a ACEITES Y PROTEINAS, S.A. (ACEPROSA), de determinados activos industriales de extracción refinación y envasado, así como sus marcas comerciales más significativas, entre ellas ARLESA, ORO RUBIO y ARLESOL.

Dicha adquisición ha supuesto una inversión de 600 millones de pesetas.

Inversiones, investigación y desarrollo

En 1996 se han realizado importantes inversiones en la planta industrial de Andújar, integrando en una sola unidad productiva las instalaciones de extracción y refinación, ampliando su capacidad y automatizando todo el proceso.

Asimismo, se ha incorporado a la planta de envasado un nuevo sistema de presentación de nuestros aceites sobre bandejas de cartón, permitiendo la eliminación de las cajas de cartón.

En cuanto a investigación y desarrollo se refiere, nuestra Sociedad viene participando, como ya es tradicional, en distintos proyectos científicos encaminados a mejorar los procesos tecnológicos o analíticos y las aportaciones nutricionales de nuestros productos.

En este sentido se destaca nuestra participación con diversos organismos, entre ellos el Instituto de la Grasa de Sevilla, el Instituto de Nutrición y Bromatología de la Facultad de Farmacia de Madrid, el Instituto Nacional de Investigaciones Agronómicas de Dijon (Francia) o la Comisión Interministerial de Ciencia y Tecnología.

;

Ultimos acontecimientos y evolución previsible

Durante los meses de diciembre de 1996 y enero de 1997 se ha experimentado un notable incremento de las ventas de aceite de oliva en el mercado español con respecto a las de los restantes meses de 1996. Este hecho debe ser interpretado como el comienzo de una clara e importante recuperación del consumo del aceite de oliva en España.

La recuperación de las ventas de aceite de oliva, junto con la fortaleza de la divisa norteamericana, parecen augurar una estabilización de las ventas de los aceites de semillas para el presente año, toda vez que durante el año 1996, y en virtud de los elevados precios del aceite de oliva, aquéllos experimentaron un ligero crecimiento.

Por lo que se refiere a *margarinas*, nuestra marca ARTUA sigue contando con las preferencias de los consumidores, lo que a buen seguro repercutirá de manera muy positiva en las ventas y en la participación de mercado de la misma.

=

BOLSA

Para la Bolsa española, 1996 ha supuesto un año excelente, destacándose la alta rentabilidad total obtenida, 42.94 %, y el menor nivel de riesgo existente respecto de años anteriores.

El año bursátil comenzó en un ambiente de paulatina normalización de la agenda política y con una cierta confirmación de las expectativas creadas respecto de las variables económicas y monetarias. Tras la inestabilidad creada por los resultados de las elecciones del mes de Marzo, la Bolsa comenzó a recuperar el terreno perdido merced a la mejora del panorama de precios y del déficit público.

La evolución de tipos cortos y la tendencia mostrada por los indicadores básicos de convergencia (inflación, déficit fiscal y tipos largos), aportaron a la Bolsa española una tendencia alcista prácticamente constante en el transcurso del año.

En el último trimestre, en un entorno de estabilidad y con una reducción del diferencial existente entre el mercado de deuda y el de bolsa, se incrementó notablemente el volumen de fondos destinado al mercado bursátil; en el mes de Diciembre, la Bolsa experimentó la mayor subida mensual de todo el año, revalorizándose un 10,04%, cerrando finalmente el ejercicio en 444,77 puntos.

Para 1997 las expectativas son aún más favorables dadas las buenas previsiones de inflación y déficit público, lo que permitirá que la economía se siga recuperando aunque a tasas moderadas.

La Bolsa española sigue presentando una de las mejores posiciones relativas respecto a Europa en crecimiento/valoración, preveándose asimismo una significativa afluencia de fondos al mercado bursátil merced a la mayor inversión doméstica.

Nuestras acciones

A 31 de Diciembre de 1996, el capital social de KOIPE, S.A. estaba constituido por 6.479.911 acciones al portador de 1.000 ptas. de valor nominal cada una de ellas, todas con derecho a voto, estando admitidas a cotización en las Bolsas de Bilbao, Madrid y Barcelona, negociándose en el Mercado Continuo.

La cotización de nuestro valor ha sido estable, experimentado una ligera

revalorización del 2,8% frente al obtenido por el sector alimentación del 38,96%.

Su precio medio ponderado a lo largo del año ha sido de 7.235 pesetas por acción, habiendo cotizado el valor durante 199 días.

El total de títulos negociado en el ejercicio alcanzó un volumen de 1.024.073 títulos, por un valor efectivo de 10.417 millones de pesetas.

Al cierre de 1996, la cotización del valor KOIPE se situó a un precio de 7.310 ptas. por acción.

Los datos bursátiles más significativos de nuestro valor han sido en 1996 los siguientes:

Trimestre	Máxima	Mínima	Media	Última
1ª	7.220	7.000	7.099	7.000
2ª	8.000	6.950	7.043	7.000
3ª	7.500	6.900	7.001	7.000
4ª	7.500	6.790	7.335	7.310

Datos Bursátiles	1996	1995	1994
Cotización máxima	8.000	7.900	9.200
Cotización mínima	6.790	5.930	4.600
Cotización última	7.310	7.100	7.110
Valor acción según Grupo Consolidado (1)	5.850	5.841	5.610
Valor acción según Grupo Consolidado (1)	6.649	6.435	6.209
Per Bursátil al 31.12 (2)	18,7	22,1	27,6

(1) Después de impuestos y antes de la Distribución de Resultados.
Según agrupación de cuentas de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

(2) Sobre beneficios consolidados del Grupo.

Autocartera

Al 31.12.96, KOIPE, S.A. poseía a través de su Sociedad filial 100% KOPINVER, S.A. una autocartera de 182.512 acciones KOIPE, 149.210 acciones a 31.12.95.

Las compras y ventas del ejercicio han ascendido a 38.614 y 5.312 títulos respectivamente, con unos efectivos de 272 y 38 millones de pesetas, habiéndose realizado dichas operaciones de conformidad con las autorizaciones conferidas al efecto por las Juntas Generales de la Sociedad del 27.05.95 y 27.04.96.

Como es habitual, la actuación de KOPINVER, S.A. ha consistido en favorecer la liquidez del valor en Bolsa, sin pretender influir en su cotización respecto a las tendencias generales del Mercado de Valores o sus inversores.

Nuestros accionistas

El Grupo ERIDANIA BEGHIN-SAY es titular de la mayoría de las acciones de KOIPE, S.A., poseyendo a través de su filial 100% MEDEOL, S.A. un total de 4.921,628 títulos, lo que representa un 75,95% de su capital social.

Nuestros principales accionistas son los siguientes:

Denominación	Participación	
	1996	1995
Medeol, S.A.	75,95%	61,46%
Food Premier, S.A.	0%	9,86%
Alimentos y Aceites, S.A.	7,29%	7,29%
Tabacalera, S.A.	0%	4,63%
Corporación de Alimentación Bebidas (Grupo BBV)	8,03%	8,03%
Kopinver, S.A. (Autocartera)	2,82%	2,30%